



# **Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI – van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren**



## 1. Inleiding

Als onderdeel van haar adviesactiviteit houdt Candriam in haar beleggingsadvies rekening met de belangrijkste negatieve effecten – PAI – op duurzaamheidsfactoren.

In dit document beschrijft Candriam, in overeenstemming met artikel 4, §5, a van de SFDR Verordening, het proces dat gevolgd wordt door haar financiële adviseurs om de financiële producten te selecteren waarover zij advies geven.

In het kader van de structurele adviesactiviteit blijft de cliënt vrij om de door Candriam aanbevolen beleggingen al dan niet te volgen, de concrete overweging van de PAI tijdens de beleggingen wordt door de cliënt bepaald.

Het proces dat in dit document wordt beschreven, is alleen van toepassing op investeringen die door Candriam zijn geïnitieerd.

## 2. Beschrijving van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten

Candriam pakt de PAI's in haar beleggingsproces aan door middel van : (1) haar uitsluitingsbeleid; (2) Candriam's eigen ESG-analyseraamwerk ; (3) en engagement activiteiten bij emittenten en uitoefening van stemrecht.

Het ESG Investments & Research Team heeft zijn eigen holistische ESG-onderzoeksmethodologie ontwikkeld voor zowel bedrijfs- als overheidsemissanten. Elke emittent wordt vanuit vele milieu-, sociale en bestuursperspectieven geanalyseerd, wat leidt tot ESG-aanbevelingen en ESG-scores die rekening houden met de belangrijkste negatieve impact van emittenten op duurzaamheidsdoelstellingen. Deze worden bij Candriam op verschillende manieren gebruikt in beleggingsstrategieën.

De ESG-analisten gebruiken intern en extern onderzoek om hun modellen te voeden.

Het team streeft ernaar om informatie uit verschillende bronnen te halen, omdat we informatie van verschillende aanbieders als complementair beschouwen. Dit is het gevolg van de verschillende dekkingen en methodologieën van de aanbieders, maar ook van een cultuur die uiteindelijk kan leiden tot discrepanties in standpunten en eindbeoordelingen. Deze verschillende beoordelingen geven onze ESG-analisten een meer holistische kijk op een bedrijf.

Het ESG-analyseteam van Candriam houdt rekening met belangrijke duurzaamheidstrends en met uitdagingen die specifiek zijn voor verschillende sectoren en regio's. Het proces van ESG-analyse en toezicht op schendingen van internationale normen, dat ten grondslag ligt aan het interne ESG-ratingraamwerk van Candriam zoals beschreven in sectie C, maakt het mogelijk om potentiële negatieve effecten te identificeren en prioriteiten te stellen in termen van herstel, rekening houdend met de materialiteit van de kwestie.

De onderstaande tabel toont de duurzaamheidsindicatoren voor de PAI's, hun integratie in de ESG-analyse en Candriam's ESG-ratingkader. Deze integratie is gebaseerd op de mate van materialiteit of waarschijnlijke materialiteit van elke indicator, zoals hieronder aangegeven.

Indicatoren voor beleggingen in bedrijven		
Thema duurzame ontwikkeling	Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Toelichting
<b>Klimaat- en andere milieu-indicatoren</b>		
<b>Bijdrage aan de beperking van klimaatverandering - Uitstoot van broeikasgassen</b>	Uitstoot van broeikasgassen (PAI 1)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk Bronnen: Candriam, Trucost
	Koolstofvoetafdruk (PAI 2)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk Bronnen: Candriam, Trucost
	BKG-intensiteit bedrijven waarin is belegd (PAI 3)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk Bronnen: Candriam, Trucost
	Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk en gemiddelde gegevenskwaliteit Bronnen: Candriam, MSCI
	Aandeel van verbruik en productie van niet-hernieuwbare energie (PAI 5)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar gegevenskwaliteit is slecht Bronnen: Candriam, MSCI
	Intensiteit energieverbruik per klimaat intensieve sector (PAI 6)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar gegevenskwaliteit is slecht Bronnen: Candriam, MSCI
<b>Behoud van de natuurlijke omgeving en ecosystemen</b>	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (PAI 7)	Geïntegreerd in het ESG-analyse- en ratingraamwerk van Candriam, maar lage gegevenskwaliteit Bronnen: Candriam, MSCI
	Emissies in water (PAI 8)	Geïntegreerd in het ESG-analyse- en ratingraamwerk van Candriam, maar lage gegevenskwaliteit Bronnen: Candriam, MSCI
	Aandeel gevaarlijk en radioactief afval (PAI 9)	Opgenomen in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar de gegevenskwaliteit is slecht. Bronnen: Candriam, MSCI

<b>Sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping</b>		
<b>Geen blootstelling aan bedrijven die geassocieerd worden met controversiële of illegale praktijken</b>	Schendingen van de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (PAI 10)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk  Bronnen: Candriam, MSCI
	Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (PAI 11)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar gegevenskwaliteit is slecht  Bronnen: Candriam, MSCI
	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (PAI 12)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar gegevenskwaliteit is slecht  Bronnen: Candriam, MSCI
<b>Gendergelijkheid bevorderen</b>	Genderdiversiteit bestuur (PAI 13)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk  Bronnen: Candriam, ISS-Oekom
	Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk  Bronnen: Candriam & ISS-Ethix
<b>INDICATOREN VOOR SOEVEREINE EN SUPRANATIONALE EMITTENTEN</b>		
<b>De omgeving</b>	BKG intensiteit (PAI 15)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk  Bronnen: Candriam, EDGAR
<b>Sociaal</b>	Landen waarin wordt belegd en waar sociale schendingen plaatsvinden (PAI 16)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar de kwaliteit van de gegevens is echter gemiddeld  Bron: Candriam

Materialiteit

	<b>Hoog</b>
	<b>Gemiddeld</b>
	<b>Laag</b>

Als onderdeel van Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk wordt ook een reeks indicatoren beoordeeld en gecontroleerd op de belangrijkste optionele negatieve effecten. Deze belangrijkste bijkomende negatieve effecten hebben een variabele en ongelijksoortige impact op verschillende industrieën/sectoren, afhankelijk van de specifieke ESG-kenmerken van de activiteiten binnen die industrie/sector. De kwaliteit en reikwijdte van de gegevens, toepasbaarheid, relevantie en geografische Dekking zijn de bepalende factoren die worden gebruikt bij het beoordelen van de materialiteit van elke PAI-indicator.

Aanvullende indicatoren voor beleggingen in bedrijven		
Thema duurzame ontwikkeling	Duurzaamheidsindicator voor negatieve gevolgen	Verklaring
<b>KLIMAAT EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN</b>		
<b>De omgeving</b>	Beleggingen in bedrijven zonder initiatieven om hun koolstofuitstoot te verminderen (PAI 4)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk, maar gegevenskwaliteit is slecht  Bronnen: Candriam, MSCI
<b>SOCIALE EN PERSONEELSGERELATEERDE KWESTIES, RESPECT VOOR MENSENRECHTEN EN DE STRIJD TEGEN CORRUPTIE EN ONKOPING</b>		
<b>Sociaal</b>	Ontbreken van mensenrechtenbeleid (PAI 9)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk  Bronnen: Candriam, MSCI
<b>Sociaal</b>	Ontbreken van beleid tegen corruptie en omkoping (PAI 15)	Geïntegreerd in Candriam's ESG-analyse- en ratingraamwerk  Bronnen: Candriam, MSCI

#### Materialiteit

	<b>Hoog</b>
	<b>Gemiddeld</b>
	<b>Laag</b>

In financiële verslagen en verslagen over maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) worden de beschikbare gegevens onderworpen aan kwaliteits- en nauwkeurigheidsc controles door de accountants van het bedrijf of regelgevende instanties. Er zijn echter nog steeds aanzienlijke hiaten in de beschikbaarheid en kwaliteit van informatie over de PAI's over duurzaamheid. Candriam waarborgt, voor zover mogelijk, de kwaliteit van de gegevens, in het bijzonder door due diligence uit te voeren op elke ESG-dataleverancier die het gebruikt. Deze kwaliteits- en monitoringcontroles zijn bedoeld om de geschiktheid, toereikendheid, consistentie en nauwkeurigheid van de gegevens te verifiëren. Wanneer er nieuwe gegevensbronnen worden geïdentificeerd, worden deze geëvalueerd en ter validatie voorgelegd aan de Sustainability Risk Committee.

Candriam's ESG Investment & Research Team voert voortdurend een strenge screening uit van ESG-gegevensleveranciers en controleert de kwaliteit van de gegevens. Voorts worden bij elke integratie en aggregatie van ESG-gegevens op verschillende niveaus kwaliteitscontroles uitgevoerd.

Wanneer nieuwe gegevensbronnen worden geïdentificeerd die Candriam in staat kunnen stellen om de belangrijkste negatieve effecten beter te meten, zal het ESG Investments & Research Team de vereiste due diligence uitvoeren en de toegevoegde waarde analyseren op het vlak van het monitoren en meten van deze belangrijkste negatieve effecten. Als laatste stap in het due diligence proces wordt de informatie ter validatie overgedragen/voorgelegd aan het Sustainability Risk Committee.

### 3. Beschrijving van beleid om de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten te identificeren en prioriteren

#### a. Bestuur

Candriam heeft een bedrijfsbrede ESG-governance structuur opgezet om te zorgen voor adequaat toezicht en informatiestromen met betrekking tot ESG-kwesties en hun impact.

Het Group Strategy Committee (GSC), bijgestaan door de ESG- en MVO-experts van Candriam, bepaalt de strategische oriëntaties van beleggingen (vanuit product- en commercieel oogpunt) en bedrijfsrisico's met betrekking tot uitdagingen, risico's en kansen op het gebied van duurzaamheid.

Het Sustainability Risk Committee, dat mede wordt geleid door de ESG- en Risk Managementteams van Candriam, houdt toezicht op het beheer van de PAI's op de duurzaamheidsfactoren van de bedrijven en landen waarin we hebben belegd. Deze follow-up is gebaseerd op 3 pijlers:

- Op het gebied van Milieu-, Sociale en Bestuur risico's, presentatie van ESG-analyse en due diligence, met identificatie van slechte ESG-prestaties en voorstellen voor passende actie;
- Evaluatie en validatie van beleid (hieronder opgesomd) en processen, inclusief het besluitvormingsproces over toekomstige acties;
- Toezicht op PAI-beoordelingen.

Als er bij een emittent een ESG-inbreuk wordt geconstateerd die mogelijk kan leiden tot een PAI op een duurzaamheidsfactor, stelt het ESG-team passende maatregelen voor aan de Sustainability Risk Committee voor een besluit en escaleert het in sommige gevallen rechtstreeks naar de Group Strategy Committee. Deze acties kunnen de vorm aannemen van:

- Dialoog aangaan en starten,
- Uitsluiting of
- Monitoring.

#### Belangrijkste beleidsmaatregelen:

Naam
Beleid voor Duurzaamheidsrisicobeheer
Uitsluitingsbeleid
Engagementbeleid
Klimaatbeleid
Mensenrechtenbeleid



## b. Candriam's Due Diligence proces op E, S & G effecten, geleid door het ESG-team

Candriam definieert duurzaam beleggen als de integratie van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG) in beleggingsbeslissingen.

Candriam streeft ernaar de risico's en mogelijke ongunstige effecten van haar beleggingen op duurzaamheid te beheren, met name door het gebruik van ESG-analyseprocessen en het toezicht op schendingen van internationale normen, die het interne ESG-ratingsysteem van Candriam bepalen.

Candriam heeft gestructureerde en consistente analytische processen ontwikkeld om de duurzaamheid van bedrijven en overheidsemissanten te beoordelen. Deze processen worden hieronder beschreven.

### A) Bedrijven

De uitdagingen van duurzaam ondernemen worden geanalyseerd vanuit twee verschillende maar verwante invalshoeken: bedrijfsactiviteiten en stakeholdermanagement. De ESG-analyse heeft namelijk als doel om te beoordelen hoe bedrijven waarde creëren door duurzaamheid te integreren in hun bedrijfsactiviteiten en het beheer van belangen van stakeholders, en hoe bedrijven dit integreren in hun operationele en financiële managementprocessen. Deze analyse wordt aangevuld met een analyse van de blootstelling aan controversiële activiteiten en schendingen van internationale normen op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptie.

Hieronder volgt een overzicht van ons ESG-raamwerk voor bedrijfsemissanten:



Ons ESG-beoordelingsproces is gebaseerd op de volgende pijlers:

- Controversiële activiteiten: beoordeling van bedrijven die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten die controversieel van aard zijn en niet voldoen aan de hoogste duurzaamheidsnormen.
- Normatieve analyse: beoordeling van bedrijven die significant en herhaaldelijk één van de tien principes van het Global Compact van de VN en/of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen hebben geschonden.

- Bedrijfsanalyse: bedrijven staan bloot aan grote ESG-uitdagingen op lange termijn die de omgeving waarin ze opereren sterk kunnen beïnvloeden en die hun toekomstige bedrijfsuitdagingen en groei op lange termijn kunnen bepalen. We hebben vijf belangrijke duurzaamheidsuitdagingen geïdentificeerd: klimaatverandering, hulpbronnen en afval, gezond leven en welzijn, demografische verschuivingen en digitalisering en innovatie.
- Stakeholderanalyse: we beoordelen de mate waarin elk bedrijf de belangen van zes stakeholders in zijn langetermijnstrategie integreert: beleggers, menselijk kapitaal, leveranciers, klanten, de maatschappij en het milieu.
- Dialoog met bedrijven en hun stakeholders, en stemmen op volmachten, vormen een integraal onderdeel van het ESG-analyseproces en zijn essentieel voor ons beleggingsproces, omdat ze aanvullende informatie over emittenten verschaffen en "best practices" aanmoedigen.

## B) Overheidsemittenten

Candriam's benadering van soevereine ESG-analyse is gebaseerd op vier pijlers van duurzaamheid: menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Deze analyse is gekoppeld aan uitsluitingsregels voor regimes met een hoog risico en minimumnormen die gelden voor alle democratiën.

Hieronder vindt u een overzicht van het soevereine kader:



De ESG-rating van overheidsemittenten beoordeelt hoe goed landen presteren in vier categorieën van duurzaamheidscriteria: menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Omgevingsfactoren spelen een dominante rol in ons raamwerk en beïnvloeden ook de rating van een land voor menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Het zwaarder laten meewegen van milieuaspecten wordt gerechtvaardigd door het feit dat een land op geen enkel front goed kan presteren als het op de lange termijn te kampen heeft met ernstige milieuschade. Uiteindelijk zullen deze externe milieueffecten gevolgen hebben voor de menselijke gezondheid, de sociale cohesie en de criteria voor economisch kapitaal. Alle vier de vormen van kapitaal omvatten een breed scala aan tastbare ESG-factoren, gevoed door verschillende gespecialiseerde dataleveranciers.

Onze ESG-analyse van overheidsemittenten, die ook tot doel heeft minimumnormen vast te stellen op het gebied van democratie en transparantie, stelt ons in staat om zeer onderdrukkende dictatoriale regimes en landen die zijn geclassificeerd als "niet vrij" op basis van de Freedom in the World Index van Freedom House en de Voice & Accountability Index van de Wereldbank te identificeren. Zo verminderen we onze blootstelling aan alle landen op de lijst van de Financial Action Task Force (FATF) van rechtsgebieden met een hoog risico waarvoor een oproep tot actie geldt.





## Disclaimer

Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod om financiële instrumenten te kopen of verkopen, noch een beleggingsaanbeveling of bevestiging van enig type transactie, tenzij uitdrukkelijk overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, is er a priori geen garantie tegen fouten en weglatingen. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade die voortvloeit uit 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.

Disclaimer: In het verleden behaalde resultaten van een financieel instrument of een bepaalde index of beleggingsdienst, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten, of voorspellingen van toekomstige resultaten zijn geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen worden beïnvloed door commissies, vergoedingen en andere kosten. Elk rendement uitgedrukt in een andere valuta dan die van het land waar de belegger verblijft, is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen, met een negatieve of positieve impact op de winsten. Als in dit document wordt verwezen naar een specifieke fiscale behandeling, is deze informatie afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan deze worden gewijzigd.

Dit document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied in de zin van artikel 36, lid 1, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2017/565 van de Commissie. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen ter bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied, en dat deze informatie niet onderworpen is aan beperkingen die het uitvoeren van transacties voorafgaand aan de verspreiding van het onderzoek op beleggingsgebied verbieden.

Candriam raadt beleggers systematisch aan onze website, [www.candriam.com](http://www.candriam.com), te bezoeken om het essentiële-informatiedocument, het prospectus en alle andere relevante informatie, waaronder de intrinsieke waarde ("NAV") van de fondsen, te raadplegen voordat ze in een van onze fondsen beleggen. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in lokale talen voor elk land waar het fonds goedgekeurd is voor verkoop.

Specifieke informatie voor Zwitserse beleggers: De aangewezen vertegenwoordiger en betaalagent in Zwitserland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, filiaal Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of, indien van toepassing, het bestuursreglement, evenals de jaar- en halfjaarverslagen, allemaal op papier, zijn gratis verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger en het betaalkantoor in Zwitserland.