



Juli 2022

ESG- Integration in Emerging Markets: Alles zusam- menfügen

Marketing kommunikation

CANDRIAM 

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Über die Autoren

Hien Nguyen

ESG Analyst



Hien Nguyen, die 2021 als ESG-Analystin für Emerging Markets zu Candriam kam, hat ihre ESG-Erfahrung sowohl auf der Seite der Asset Owner als auch auf der Seite der Asset Manager gesammelt. Ihre bisherige Erfahrung umfasst Funktionen als SRI-Analyst sowohl bei der AXA-Gruppe als auch bei AXA IM, einschließlich der Analyse von Aktien- und Emittenten, Bewertung von Green Bonds, Engagement, regulatorischen Trends und Reporting-Problemen. Als Beraterin bei Ernst & Young half sie Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwaltern und anderen Finanzinstituten bei der Entwicklung und Bewertung von ESG- und Impact-Strategien.

Hien verfügt über einen Masterabschluss in International Economic Policy von Sciences Po Paris mit Spezialisierung auf Emerging Markets und einen Bachelor of Economics von Sciences Po mit Spezialisierung auf internationale Studien.

Galina Besedina

Portfoliomanager
und Senior Analystin



Galina Besedina ist Co-Lead Portfoliomanager von Candriam Sustainable Equity Emerging Markets. Galina Besedina ist seit September 2020 bei Candriam als Senior EM Equity Portfolio Manager/Senior Analyst tätig, wo sie ihre umfangreiche Kompetenzen einbringen kann. Nach einer kurzen Zeit als Analystin für europäische Emerging Markets bei AXA IM begann sie im Jahr 2008, bei Comgest SA eine beeindruckende Karriere als Spezialistin für Emerging Markets aufzubauen. Sie trug als Analystin, Portfoliomanagerin und Partner zum starken Wachstum des Unternehmens bei.

Galina Besedina ist in Russland geboren und aufgewachsen. Sie erwarb an der Russischen Staatlichen Universität für Handelsökonomie in Moskau einen Masterabschluss, bevor sie 2006 nach Frankreich ging, wo sie an der Grenoble Graduate School of Business einen MIB und an der HEC Paris einen Executive MBA erwarb.

Paulo Salazar

Head of Emerging Markets Equity



Paulo Salazar, der 2021 zum Co-Head of Emerging Markets Equities ernannt wurde, arbeitet seit 2015 als Portfoliomanager und Senior Equity Research Analyst für das EM Equities Team von Candriam.

Bevor er zu Candriam kam, arbeitete Paulo als Private Equity Associate bei The Riverside Company und war als Aktienresearch bei Unternehmen wie Equitas und Banco Itaú tätig. Er ist seit 2006 an den Finanzmärkten tätig und deckt mehrere Branchen in Lateinamerika, den USA und anderswo ab.

Paulo Salazar verfügt über einen BBA in Unternehmensfinanzierung und Finanzmärkten vom FGV-EAESP in São Paulo sowie ein International Diploma in Finance von der University of California, Berkeley Extension. Der gebürtige Brasilianer ist portugiesischer Staatsbürger und lebt in Belgien.

Inhaltsver- Zeichnis

ESG in Emerging Markets:
Verdoppelung der
Performancetreiber?

03

Den Kreis schließen

15

ESG-Integration unterstützt
vom Land, Sektor und
Rahmenbedingungen

05

Erklärung der Anlagerisiken

17

Der ESG-Rahmen:
Analyse von Ländern, Sektoren
und Corporate-ESG-Risiken
und -Chancen ...

06

Hinweise und
Referenzen

17

Xinyi Solar ist ein führender Hersteller von Produkten, die grüne Energie erzeugen - aber reicht dies aus, um sie verantwortlich zu machen?

Green Energy ist ein Megatrend, ein Wachstumstreiber. Xinyi erhöht seinen Beitrag zur sauberen Energieerzeugung durch seine internen Bemühungen, die in seinen Produktionsprozessen eingesetzte Energie zu dekarbonisieren.

Das **E** in ESG steht nicht nur für Energy. Was ist mit dem Rest der Umwelt? Diesem klimafreundlichen Ergebnis stehen die ressourcenintensiven Produkte von Xinyi und eine unvollkommene Bilanz im Bereich des Umweltschutzes gegenüber.

Und was ist mit dem **S** für Social? Vielen Hersteller der Solarindustrie wurde der Einsatz von Zwangsarbeit vorgeworfen. Xinyi hingegen hat Ziele und Leistungsindikatoren für Gesundheit und Sicherheit festgelegt. Und mit der **G**overnance? Der Vorstand verfügt über gute Branchenkenntnisse, dennoch wünschen wir uns etwas mehr Transparenz.

Wird sich Xinyi Solar also für unser ESG-konformes Universum qualifizieren? Passt Xinyi zu den *Megatrends* oder zu den „*Wachstumsbereich*“-Präferenzen von Schwellenländer-Aktienanlagen? Aber noch wichtiger: Wie verknüpfen wir ESG-Faktoren mit Investmentanalysen, um ESG-Faktoren wirklich in Investitionen zu integrieren? Die ESG-Analysten von Candriam entwickeln eine ESG-Bewertung, welche in unsere Fundamentalanalyse und Bewertung einfließt. Mit 25 Jahren Erfahrung in der Anlage in Aktien aus Schwellenländern, 25 Jahren Erfahrung in ESG-Investitionen und 15 Jahren Erfahrung in der Verwaltung von Portfolios mit nachhaltigen Aktien aus Schwellenländern sind wir überzeugt, dass Candriam einen praktischen Ansatz bieten kann.

„Green Energy ist ein Megatrend, ein Wachstumstreiber.“

ESG in Emerging Markets: Verdoppelung der Performancetreiber?

Um das Offensichtliche zu verdeutlichen: Auf die Schwellenländer entfällt der Großteil der weltweiten Treibhausgasemissionen, des weltweiten BIP, der Weltbevölkerung und des weltweiten Wachstums. Seit der industriellen Revolution geht das -Wirtschaftswachstum Hand in Hand mit dem Anstieg der Emissionen einher.

Da die Schwellenländer die weltweite Produktionsbasis darstellen, bieten sie auch die meisten Möglichkeiten, den Klimawandel zu bekämpfen. Erstens durch die Möglichkeit, grüne Energie für ihr eigenes Wachstum zu generieren und die historische Verbindung zwischen BIP-Wachstum und Emissionen zu unterbrechen. Zweitens, durch die Produkte, die die Schwellenländer für die ganze Welt liefern. Umweltfreundliche Energie weltweit erzeugen? Solarkollektoren werden zum Beispiel weitgehend in den Schwellenländern gefertigt. Senkung des Energieverbrauchs in jedem Land? Halbleiter sind für Geräte notwendig, um den Energieverbrauch zu senken. Und Batterien für Elektrofahrzeuge sind ein offensichtlicher Schlüssel zur Reduzierung von Treibhausgasemissionen.

Verantwortungsbewusstes Investieren ist ein Ausdruck, der versucht, eine Reihe miteinander verbundener Ziele zusammenzufassen. Wir sollten nicht das Ziel von Investitionen vergessen: risikoadjustierte Renditen zu erzielen. In den Emerging Markets analysiert Candriam auf der Suche nach Rendite Megatrends und Wachstumsbereiche. Verantwortungsbewusst - d. h. verantwortungsbewusst gegenüber allen Beteiligten, von den Mitarbeitern und Lieferanten über die Kunden und Investoren bis hin zur Gesellschaft und der Umwelt.

Können Anleger diese beiden potenziellen Wachstumsquellen kombinieren? Oder können Anleger diese beiden potenziellen Performancequellen so integrieren, dass sie nicht nur additiv, sondern potenziell synergetisch wirken?

Wir bei Candriam sind davon überzeugt, dass Unternehmen, die Chancen und Herausforderungen auf dem Gebiet der Nachhaltigkeit gemeinsam mit finanziellen Chancen und Herausforderungen anpacken, die besten Aussichten haben, Shareholder Value zu generieren.

“Wenn Sie möchten, dass Ihre Anlagen zur Eindämmung des Klimawandels beitragen, sollten Sie in Schwellenländern investiert sein.“

Unternehmen aus Schwellenländern: Blick auf eine nachhaltige Zukunft, Candriam Investor Seminar, Juni 2022

ESG- Integration unterstützt vom Land, Sektor und Rahmen- bedingungen

Candriam hat einen strikten und spezifischen ESG-Anlageprozess für Schwellenländer entwickelt, der der Komplexität von EM-Emittenten in diesen Ländern Rechnung trägt. Dieses stützt sich auf unseren ESG-Rahmen für Länder, Sektoren und Unternehmen.

Die Anlageklasse der Emerging Markets Aktien ist wesentlich vielfältiger als die der größeren Aktienmärkte. Die Aktienmärkte der Schwellenländer erstrecken sich über mehrere Kontinente und Kulturen, was die Komplexität der Analyse erhöht. Im Allgemeinen ist die Transparenz der Unternehmen¹ weniger standardisiert, Informationen sind weniger leicht verfügbar, die Marktstrukturen sind weniger entwickelt und der Zugang der Anleger kann geringer sein. Für uns wird dies teilweise durch die Übergewichtung von Large-Cap-Positionen in unseren Portfolios gemindert. Da viele dieser Unternehmen in ihren Branchen weltweit führend sind, sind ihre Anlegerbasis in der Regel komplexer und anspruchsvoller.



Der ESG-Rahmen: Analyse von Ländern, Sektoren und Corporate-ESG-Risiken und -Chancen ...

Angesichts der großen Unterschiede zwischen den Ländern, in denen diese Unternehmen tätig sind, sind wir der Meinung, dass die Bewertung des ESG-Risikos der [Länder](#), in denen die Unternehmen ihren Sitz haben und tätig sind, wichtige Erkenntnisse für Investitionen liefern kann.

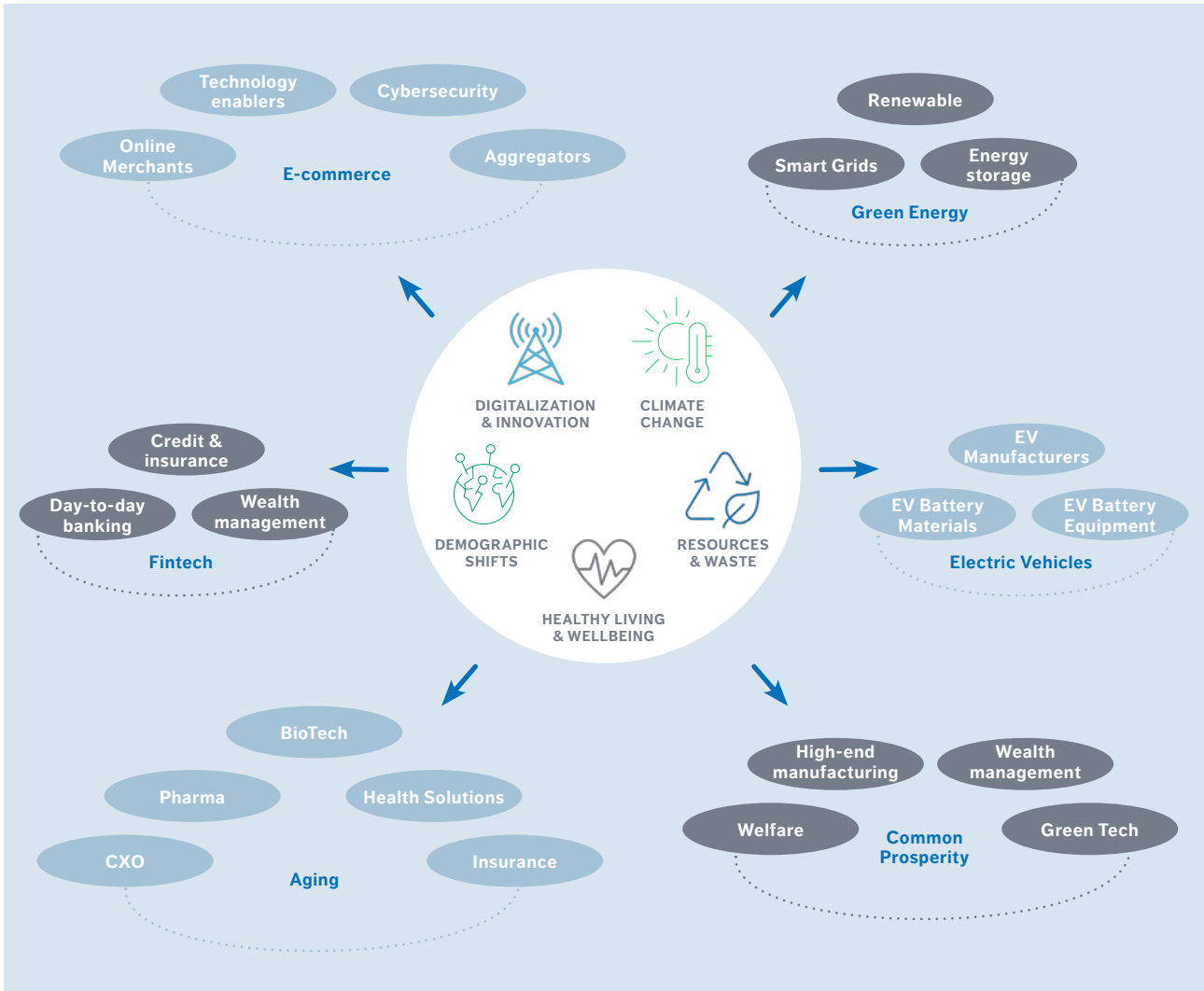
Unser zentraler [Unternehmen](#)²-Analyserahmen analysiert Unternehmen aus zwei breiten Faktoren-Spektren: **Geschäftsaktivitäten**³ und **Stakeholder-Analyse**⁴ (Abbildungen 3 und 4). Wir vermeiden weiterhin klar definierte [kontroverse Aktivitäten](#)⁵, beispielsweise Hersteller von Streumunition, Erzeuger von Kraftwerkskohle und Tabak.

Möglichkeiten ...

Angesichts unserer langjährigen Erfahrung mit spezifischen ESG-Rahmenbedingungen ist die **Integration** von ESG-Trends in unseren Anlageprozess ein natürlicher Teil unserer Denkweise geworden. Diese Integration ist am deutlichsten in unserer Analyse der Geschäftsaktivitäten sichtbar, in der wir die langfristigen Nachhaltigkeitstrends analysieren, in denen Unternehmen tätig sind und die ihre künftigen Herausforderungen und Chancen darstellen.

Unsere Anlagephilosophie für EM-Aktien zielt auf starke Geschäftsmodelle und Fundamentaldaten ab und legt den Schwerpunkt auf Unternehmen, deren Strategien von unterstützenden globalen Megatrends und/oder Wachstumsbereichen profitieren, wie z. B. Demografie, Infrastruktur, disruptive Technologien oder makroökonomische, marktbezogene oder (geo)politische Trends. Abbildung 1 versucht zu zeigen, wie diese Prozessanteile eng miteinander verflochten und wirklich integriert sind.

Abbildung 1: Die ESG-Unternehmensanalyse fügt sich nahtlos in die globalen Megatrends ein



Quelle: Candriam, Juli 2022. Die Angaben dienen nur zur Information und können sich im Verlauf ändern.

Die Analyse der ESG-Herausforderungen und -chancen von beispielsweise gesundem Leben und Wohlbefinden ist von unserer Suche nach Unternehmen, die von demographischen Megatrends profitieren, untrennbar. Wenn diese demographischen Trends dazu führen, dass wir das Humankapital und die Mitarbeiter als Stakeholder des Unternehmens betrachten, kann man sehen, wie ESG und Gewinn wirklich integriert sind, wenn man bedenkt, wie die Behandlung der Mitarbeiter die Geschäftskontinuität und den Gewinn so vieler

Unternehmen während der Pandemie beeinflusst hat. Die Untersuchung von Ressourcen und Abfall führt leicht zu offensichtlichen Bereichen wie Batteriematerialien und -recycling sowie zu den weniger offensichtlichen, aber damit verbundenen Unternehmen. Der Klimawandel ist sowohl ein ESG-Faktor als auch ein Wachstumspfad für eine Reihe von Unternehmen, darunter für die weniger offensichtlichen Unternehmen wie Datenanbieter und Anbieter von zwischengeschalteten Produkten und Dienstleistungen.

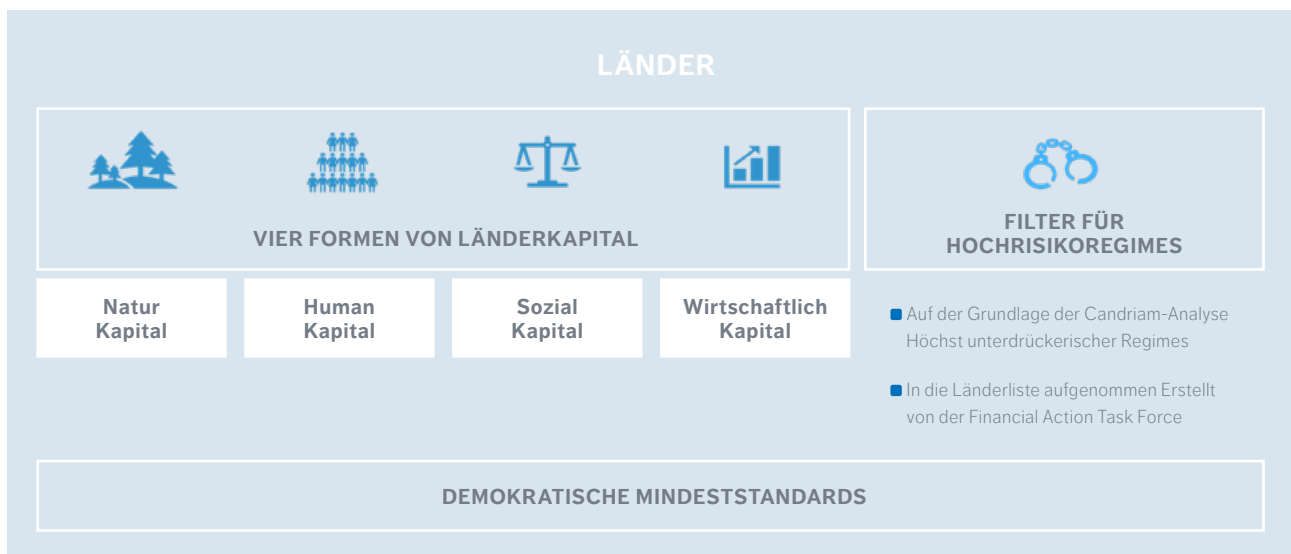
Länderanalyse:

Das Länderanalysemodell von Candriam hilft uns, das breite Spektrum der nationalen Märkte zu verstehen, in die wir investieren. ESG ist mehr als Klima. Social und Governance-Faktoren spielen seit langem eine zentrale Rolle bei Anlagen in den am schnellsten wachsenden Ländern und Finanzmärkten. Ein Verständnis dieser nationalen Risikofaktoren war für Anlagen in Schwellenländern wichtig, lange bevor der Begriff „ESG“ geprägt wurde⁶.

Unsere Länderbewertungen helfen uns bei der Beurteilung der Risiken staatlicher Unternehmen.

Wir glauben, dass es notwendig ist, bei unseren Überlegungen über Länder, die demokratische Normen nicht respektieren, einen langfristigen Ansatz zu verfolgen. Totalitäre Regimes jeglicher Art sind aufgrund des Ausmaßes an körperlicher und psychischer Gewalt, die zur Durchsetzung von Beschränkungen erforderlich ist, von Natur aus nicht nachhaltig. Ganzheitlich betrachtet bieten die Inputs und Faktor-Subscores in unser Ländermodell Einblicke und Cross-Checks. Wir stellen fest, dass unsere Anlageprozesse ein Bottom-Up-Ansatz ist, betrachten jedoch die Länderallokation als Kontrolle und nicht als Renditetreiber.

Abbildung 2: Ländermodell und vier Kapitalsäulen von Candriam



Quelle: Candriam, Juli 2022. Die Angaben dienen nur zur Information und können sich im Verlauf ändern.

Diese zentralen Bereiche vereinen ein breites Spektrum wesentlicher ESG-Faktoren, die wir anhand unserer intern definierten Leistungskennzahlen (KPIs) einschätzen. So entsteht ein dynamischer kapitalbasierter Analysebaum, der die Herausforderungen und Chancen der nachhaltigen Entwicklung abdeckt, denen jedes Land gegenübersteht.

Darüber hinaus achten wir besonders auf Unternehmen mit Aktivitäten in Hochrisikoländern. So haben wir seit 2021 Gespräche mit einer Reihe von Unternehmen aufgenommen, die in Myanmar präsent sind, um mögliche Verbindungen zur Militärregierung sowie die Maßnahmen jedes Unternehmens zur Achtung der Menschenrechte zu bewerten. Im Rahmen dieser Diskussionen bewerten wir, ob die Unternehmen in Myanmar angemessene Menschenrechtspolitiken eingeführt haben, sowie die, die wir weiter beobachten sollten.

Kontroverse Aktivitäten und normbasierte Analyse:

ESG-Aspekte sind ein zentraler Bestandteil der Anlagephilosophie von Candriam. Seit vielen Jahren und mit dem allmählichen Aufkommen von ESG-Anlagen haben bestimmte Anleger den Verteidigungssektor wegen der schädlichen Wirkungen von Waffen aus ihrer Anlage ausgeschlossen. Rüstungsgüter dienen häufig dazu, die Menschenrechte zu verletzen und verheerende Auswirkungen auf Menschenleben und das allgemeine Wohl der Gesellschaft zu haben. Die Richtlinien für kontroverse Aktivitäten von Candriam beziehen ESG-Faktoren mit ein, unter anderem Ausschlüsse von kontroversen Waffen, Kraftwerkskohle und Tabak. Für SRI-Strategien gelten zusätzliche und strengere Ausschlusskriterien (u. a. Öl und Gas, Stromerzeugung aus fossilen Brennstoffen, Alkohol, Glücksspiel).

Darüber hinaus führen wir eine *normbasierte Analyse* jedes Unternehmens und dessen Trend

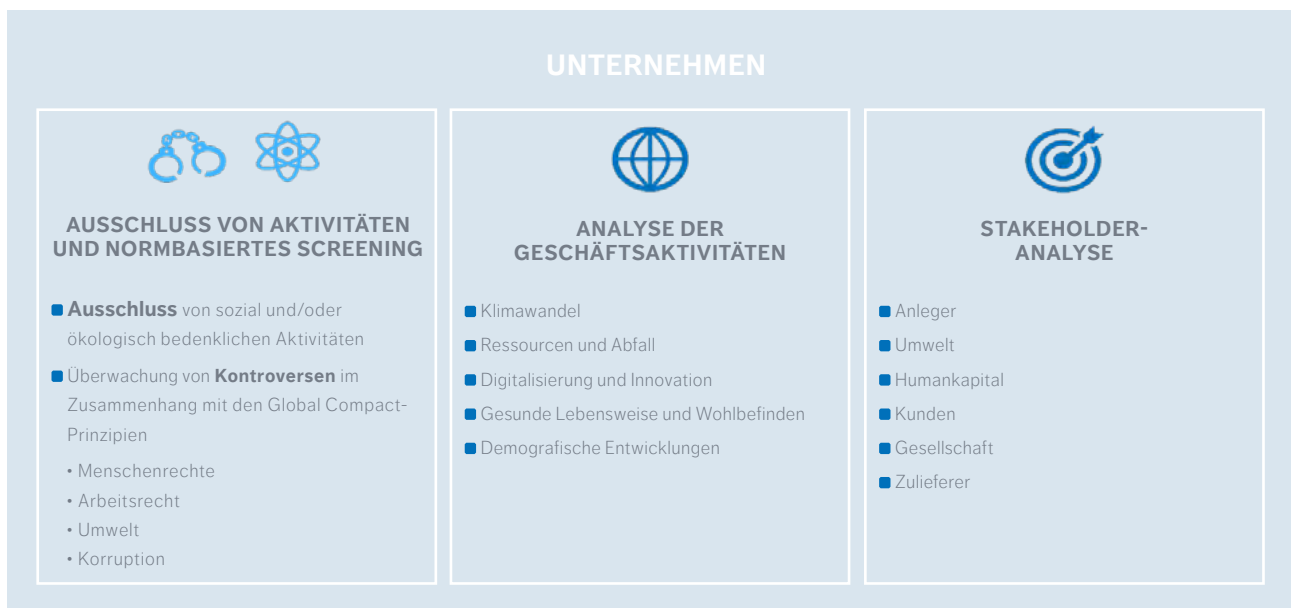
und Richtung gemäß den Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen durch. Diejenigen, die wiederholt dagegen verstoßen oder keinen Plan zur Verbesserung vorweisen können, werden ausgeschlossen.

Unternehmensanalyse:

Nachdem wir etwa 50 % der 1.700 Unternehmen im breit definierten EM-Universum mit unserer Überprüfung kontroverser Aktivitäten und unserer normbasierten Analyse herausgefiltert haben, erstellen wir ein investierbares Universum von ca. 700 Unternehmen, die nach der Analyse unseres ESG-Teams am besten in der Lage sind, die Chancen und Risiken der Nachhaltigkeitsherausforderungen zu bewältigen.

Zur Bestimmung der am besten positionierten Unternehmen wenden wir zwei Säulen einer nachhaltigen Fundamentalanalyse an -- *Geschäftsaktivitäten und Stakeholder-Analysen*.

Abbildung 3: EM-ESG-Unternehmensansatz

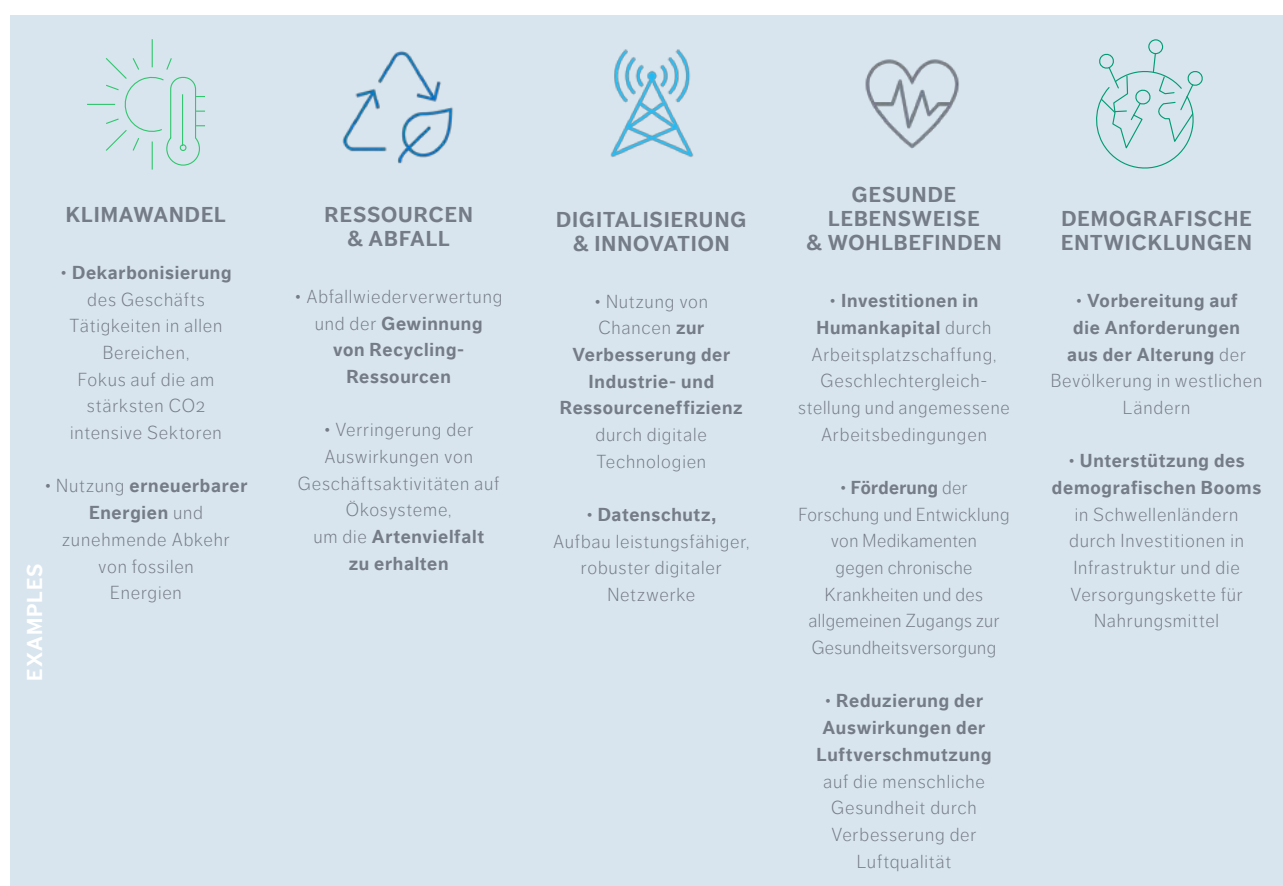


Quelle: Candriam, Juli 2022. Die Angaben dienen nur zur Information und können sich im Verlauf ändern.

Analyse der Geschäftsaktivitäten des Unternehmens:

Unsere ESG-Analysten beurteilen die Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells jedes Unternehmens anhand unserer intern aufgebauten, firmeneigenen ESG-Datenbank. Wir teilen Unternehmen anhand ihrer Branche oder ihres Sektors, ihrer geografischen Lage und ihres Geschäftsmodells in Gruppen ein. Danach bestimmen wir, in welchem Grad jede Branchengruppe fünf wichtige Entwicklungsherausforderungen (Klimawandel, Ressourcen und Abfall, gesunde Lebensweise und Wohlbefinden, demografischer Wandel und Digitalisierung & Innovation) ausgesetzt ist, und bewerten sie von 0 bis +100.

Abbildung 4: Candriam ESG-Rahmen für Geschäftsaktivitäten



Quelle: Candriam, Juli 2022. Die Angaben dienen nur zur Information und können sich im Verlauf ändern.

Analyse der Stakeholder des Unternehmens:

Wie Unternehmen ihre Beziehungen zu ihren Stakeholdern und ihre Unternehmensführung führen, können Chancen und Risiken entstehen und somit langfristige Werte bestimmen. Wir bewerten, inwieweit jedes Unternehmen die Interessen der Stakeholder in seine langfristige Strategie einbezieht, wobei wir sechs Kategorien von Stakeholdern berücksichtigen:

Abbildung 5: Candriam Stakeholder Management ESG-Rahmen



Quelle: Candriam, Juli 2022. Die Angaben dienen nur zur Information und können sich im Verlauf ändern.

Die Wesentlichkeit der einzelnen Stakeholder-Kategorien kann je nach Sektor unterschiedlich sein, obwohl die Anleger eine gemeinsame Stakeholder-Kategorie in allen Sektoren sind. Die Qualität der Corporate Governance kann auch zum Teil bestimmen, wie gut das Unternehmen seine Beziehungen zu anderen Stakeholdern verwalten würde. Unsere Stakeholder-Analyse kombiniert eine Reihe qualitativer und quantitativer Indikatoren, darunter Unabhängigkeit und Effektivität des Vorstands, Abstimmung mit den Interessen der Aktionäre, Trends und Ziele zur Reduzierung von Treibhausgasemissionen, Mitarbeiterpolitik, Fluktuation, Eintritt und Schwere umstrittener Ereignisse wie Unfälle, Ermittlungen oder Bußgelder. Während der Pandemie zahlte sich unsere langfristige Arbeit am Humankapital oder an Mitarbeitern als Stakeholder aus, um den sich schnell verändernden Arbeitspool für Unternehmen, in die investiert wird, zu prognostizieren und vorherzusehen.



Box:

Unternehmensbeispiel

Yunnan Energy New Material ist ein chinesischer Anbieter von Verpackungs-, Druck- und Trennfilmprodukten. Zu seinen Produkten gehören insbesondere Lithium-Trennfolien, die eine Schlüsselkomponente für Lithium-Ionen-Batterien sind. Wir unterstützen den Beitrag des Unternehmens zur Batterieherstellung und zum kohlenstoffarmen Transport.

In der Vergangenheit wurde das Unternehmen von den SRI-Strategien von Candriam ausgeschlossen, da es auch Tabakverpackungen produzierte. In Anbetracht der negativen gesundheitlichen und gesellschaftlichen Auswirkungen des Tabakkonsums schließt Candriam Unternehmen aus, die mehr als 5 % ihrer Einnahmen aus der Herstellung oder dem Einzelhandel mit Tabakprodukten erwirtschaften.

In den letzten Jahren baute Yunnan Energy New Material sein Geschäft mit Lithium-Trennfolien, das mittlerweile mehr als zwei Drittel des gesamten operativen Gesamtumsatzes ausmacht, zunehmend aus. Das Unternehmen beliefert große Batteriehersteller wie Samsung SDI, LG Energy Solutions, CATL und BYD. Sein Engagement in Tabakverpackungen ist im Laufe der Jahre kontinuierlich zurückgegangen und macht per Ende 2021 etwas über 1 % des gesamten Betriebsumsatzes aus. Basierend auf dem Niveau und vor allem, dem Trend, ist Yunnan Energy New Material jetzt unter der Schwelle für den Tabakausschluss von Candriam akzeptabel.

Neben den nachhaltigen Auswirkungen der Geschäftsaktivitäten der Unternehmen achten wir auch auf die Art und Weise, wie sie ihre Geschäfte führen und betreiben. Mit den sich ändernden Geschäftsaktivitäten von Yunnan Energy New Material prüfen wir zunehmend die Qualitäts- und Sicherheitsmaßnahmen, die das Unternehmen für seine Produkte anwendet (da Separatorfolien eine wichtige Funktion für die chemische Stabilität und die allgemeine Sicherheit von Batterien haben), sowie seine Umweltpraktiken (da Maßnahmen und Ziele im Zusammenhang mit der Verringerung der betrieblichen CO₂-Emissionen und der Verbesserung der Energie- und Wassereffizienz mit dem sich ändernden Geschäftsmix immer wichtiger werden).

Stewardship:

Stewardship ist ein wichtiger Bestandteil unseres langfristigen Anlageprozesses, da sich die potenziellen Auswirkungen auf das Verhalten von Unternehmen und die Anlegerrenditen auswirken können. Stewardship kann in Form der Abstimmung auf der Jahreshauptversammlung der Aktionäre, des direkten und individuellen Dialogs mit dem Unternehmen oder kollaborativer Engagement-Kampagnen in Abstimmung mit anderen Anlegern erfolgen.

Es ist unsere Politik, alle Stimmrechtsvertreter für die Bestände des Portfolios Sustainable Equities Emerging Markets zu wählen. Candriam unterstützt mit seiner Abstimmungspolitik Beschlüsse, die im Einklang mit unserem Ansatz der Nachhaltigkeit und Verantwortung auf eine nachhaltige Entwicklung abzielen. Als ESG-Pionier fördern wir nachhaltige Entwicklung an den Finanzmärkten auch dadurch, dass wir unser Know-how in Seminaren, Arbeitsgruppen und Konferenzen mit Kunden, den Medien und der Finanzwelt im Allgemeinen teilen.

Candriam arbeitet mit der Geschäftsführung seiner Investmentkandidaten für den wechselseitigen Informationsaustausch und den Meinungs austausch zusammen. Im Jahr 2021 haben wir mit 17 Unternehmen in Schwellenländern direkt zusammengearbeitet und beteiligten uns an 22 kollaborativen Initiativen, die sich mit Themen aus dem Umweltbereich (Dekarbonisierung, Minensicherheit, nachhaltige Palmöle) bis hin zu sozialen und Menschenrechtsfragen (Zwangsarbeit, verantwortungsvolle Lieferkette, existenzsichernde Löhne, digitale Rechte) befassen. Ein erheblicher Teil unseres Engagements konzentrierte sich auf Umweltprobleme, da die Schwellenländer 50 % aller CO₂-Emissionen ausmachen und somit für die globale Energiewende entscheidend sind. Candriam ist der wichtigste Investor bei mehreren EM-Unternehmen in der vom Carbon Disclosure Project koordinierten Klimawandel-Kampagne. Ein Beispiel hierfür ist Dino Polska, ein Unternehmen, mit dem wir uns auch auf für die Aspekte Corporate Governance und Humankapital engagiert haben. Darüber hinaus führen wir ein engagiertes Engagement mit LONGi Green, einem weltweit führenden Hersteller von PV-Komponenten, um die Best Practices bezüglich Umwelt- und Menschenrechte in der Solar-Lieferkette zu fördern."

Das Engagement fließt auch in unsere Bottom-Up-ESG-Analysen ein, insbesondere in Märkten, in denen die Offenlegung der Nachhaltigkeit durch die Unternehmen weniger solide ist. Beispiel: Wir haben Alibaba kontaktiert, um sein Humankapitalmanagement besser zu verstehen; zum Teil auch weil das Unternehmen bis vor Kurzem keine Offenlegungen in diesem Bereich veröffentlicht hatte. Die Ergebnisse dieser Dialoge wurden in unsere ESG- und Fundamentalanalyse von Alibaba integriert.

Den Kreis schließen

Wir haben unseren Prozess zwar als Linie dargestellt, damit Sie ihn verstehen, aber er ist jeden Tag ein dynamischer und interaktiver Prozess. Jeder Teil unseres Ökosystems basiert auf unserer Überzeugung, dass Unternehmen, die Chancen und Herausforderungen im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit in Verbindung mit finanziellen Chancen und Herausforderungen nutzen, *am ehesten das Potenzial haben, Shareholder Value zu generieren.*

Mit 25 Jahren Erfahrung in der Anlage in Aktien aus Schwellenländern, 25 Jahren Erfahrung in ESG-Investitionen und 15 Jahren Erfahrung in der Verwaltung von Portfolios mit ESG Aktien aus Schwellenländern sind wir überzeugt, dass Candriam einen praktischen Ansatz bieten kann. Es ist eine wirklich integrierte Art und Weise, die Dinge zu betrachten. Es ist kein Zufall, dass die von uns gesuchten Megatrends und Wachstumspotenziale so gut mit den von uns identifizierten ESG-Vorteilen zusammenpassen.



Erklärung der Anlagerisiken

Zu den Risikofaktoren gehören das Risiko von Kapitalverlusten, Aktienrisiko, Wechselkursrisiko, Schwellenländerrisiko, ESG-Anlagerisiko, Nachhaltigkeitsrisiko, Liquiditätsrisiko, Risiko in Verbindung mit derivativen Finanzinstrumenten, Risiko in Verbindung mit chinesischen „A“-Aktien, Gegenpartierisiko, Risiko von Änderungen des Referenzindex durch den Indexanbieter, Risiko in Verbindung mit externen Faktoren, Absicherungsrisiko der Anteilsklassen.

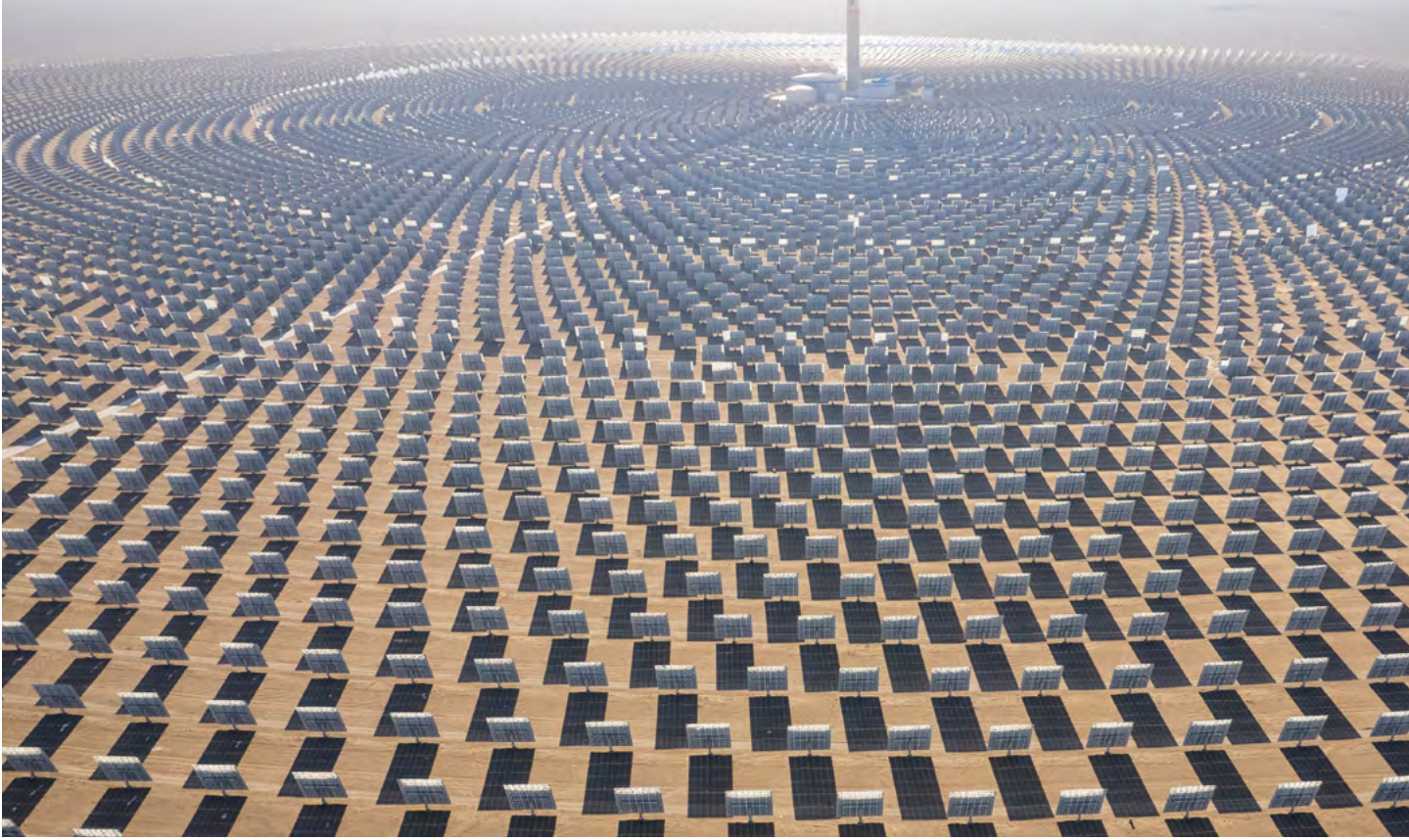
Hinweise und Referenzen

¹ Transparency is greater in some companies and countries, and less so in others – but overall, standardization is an issue in EM corporates.

^{2, 3, 4} [CANDRIAM'S Article 9 Emerging Markets SRI Strategies Transparency Code, March 2022](#)

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

⁶ ESG apparently coined in 2005.



150 Mds €

Verwaltestes Vermögen
zum 31. Dezember 2021



570

experten in
Ihrem Dienst



25 Jahre

Vorreiter für
nachhaltiges Investieren

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein. , dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <http://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.