



Candriam's specifieke aandelen-, obligatie- en multi-assetstrategieën onder art. 8 Transparantiecode



Engagementsverklaring

Duurzaam en Verantwoord Beleggen is een essentieel onderdeel van de strategische positionering en het gedrag van Candriam. We zijn al sinds 1996 betrokken bij SRI en verwelkomen de Europese SRI-transparantiecodel.

Dit maakt deel uit van onze tiende engagementsverklaring en heeft betrekking op de periode vanaf 2022. Onze volledige reactie op de Europese SRI-transparantiecodel kan hieronder worden ingezien en is beschikbaar in het jaarverslag van de retailfondsen en op onze website.

We hebben ook transparantiecodel opgesteld voor:

- Artikel 9 duurzame strategieën.
- Strategieën die beleggen in duurzame en verantwoorde bedrijven in opkomende markten.
- Europese strategieën, die investeren in innovatieve en verantwoordelijke bedrijven in Europa.
- Andere Aandelen, Obligaties & Multi-Assets strategieën geclassificeerd als Artikel 8.
- Indexstrategieën, die ESG-criteria opnemen in hun beleggingsproces, in overeenstemming met een speciale strategie voor indexbeheer.
- ETF-strategieën die ESG-criteria integreren in hun beleggingsprocessen.

De antwoorden op de Europese SRI-transparantiecodel voor alle bovengenoemde fondsen zijn beschikbaar op onze corporate website en onze speciale duurzaamheidswebsite: [SFDR Dedicated | Candriam](#).

Naleving van de Transparantiecodel

Candriam hecht veel waarde aan transparantie en we zijn van mening dat we zo transparant mogelijk zijn gezien de regelgeving en het concurrentieklimaat in de landen waarin we actief zijn. Candriam voldoet aan alle aanbevelingen van de Europese SRI-transparantiecodel.

December 2023



Inhoudsopgave

1.	Lijst van strategieën die onder de code vallen	4
2.	Algemene informatie over de beheermaatschappij van het fonds	5
3.	Algemene informatie over het (de) SRI-fonds(en) dat (die) onder het toepassingsgebied van de code valt (vallen).....	18
4.	Beleggings proces	32
5.	ESG-controles	40
6.	Impactmetingen en ESG-rapportage.....	41
7.	Bijlage.....	43



1. Lijst van strategieën die onder de code vallen

Dominante/bevoorechte SRI-strategie (Kies maximaal 2 strategieën)	Activaklasse	Uitsluitingen normen en standaarden	Labels
<input type="checkbox"/> Best in universe-beleggingen <input type="checkbox"/> Betrokkenheid en stemmen ESG-integratie Uitsluiting <input type="checkbox"/> Impactbeleggen <input type="checkbox"/> Op normen gebaseerde screening <input type="checkbox"/> Duurzaamheidsthema's	Passief beheerd <input type="checkbox"/> Passief beleggen - kernbenchmark: geef de index tracking op <input type="checkbox"/> Passief beleggen -ESG/SRI benchmark: geef de index tracking op Actief beheerd Aandelen in een land van de eurozone Aandelen in een EU-land Internationale aandelen Obligaties en andere schuldbewijzen uitgedrukt in euro Internationale obligaties en andere schuldbewijzen Monetaire activa Activa op korte termijn <input type="checkbox"/> Gestructureerde fondsen	Controversiële wapens <input type="checkbox"/> Alcohol Tabak <input type="checkbox"/> Wapens <input type="checkbox"/> Kernenergie Mensenrechten Arbeidsrechten <input type="checkbox"/> Gokken Pornografie <input type="checkbox"/> Dierproeven <input type="checkbox"/> Conflictmineralen <input type="checkbox"/> Biodiversiteit <input type="checkbox"/> Ontbossing Thermische kolen <input type="checkbox"/> Genetische manipulatie <input type="checkbox"/> Andere (specificeer) Global Compact <input type="checkbox"/> OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen <input type="checkbox"/> ILO-verdragen <input type="checkbox"/> Andere (specificeer) - Conventionele en onconventionele olie en gas	<input type="checkbox"/> Frans DVI-label <input type="checkbox"/> Frans TEEC-label <input type="checkbox"/> Frans CIES-label <input type="checkbox"/> Luxflag-label <input type="checkbox"/> FNG-label <input type="checkbox"/> Oostenrijks ecolabel <input type="checkbox"/> Andere (specificeer)

*De lijst met gelabelde strategieën vind je op de volgende pagina afhankelijk van het land waar u woont.

In overeenstemming met de wettelijke vereisten verwijzen we u naar onze website voor informatie over specifieke fondsen in ons assortiment SRI-fondsen die beschikbaar zijn in uw rechtsgebied en informatie over de bijbehorende Transparantiecode:

[Transparantiecode | Candriam](#)



2. Algemene informatie over de beheermaatschappij van het fonds

2.1. Naam van de beheermaatschappij

De fondsbeheerder is de volgende:

Candriam
Serenity Bloc B
19-21 route d'Arlon
L-8009 STRASSEN
Luxemburg

Raadpleeg onze website voor meer informatie: www.candriam.com.

Vragen over duurzaam en verantwoord beleggen (SRI) bij Candriam kunnen naar het volgende adres gemaïld worden: [Neem contact op met Candriam](#).

Ons beheerd vermogen in ESG-gerelateerde producten is per 30 december 2022 opgelopen tot € 103 miljard, wat neerkomt op 74% van ons totaal beheerd vermogen.


2.2. Wat zijn de prestaties en principes van het bedrijf als het gaat om het integreren van SRI in zijn processen?

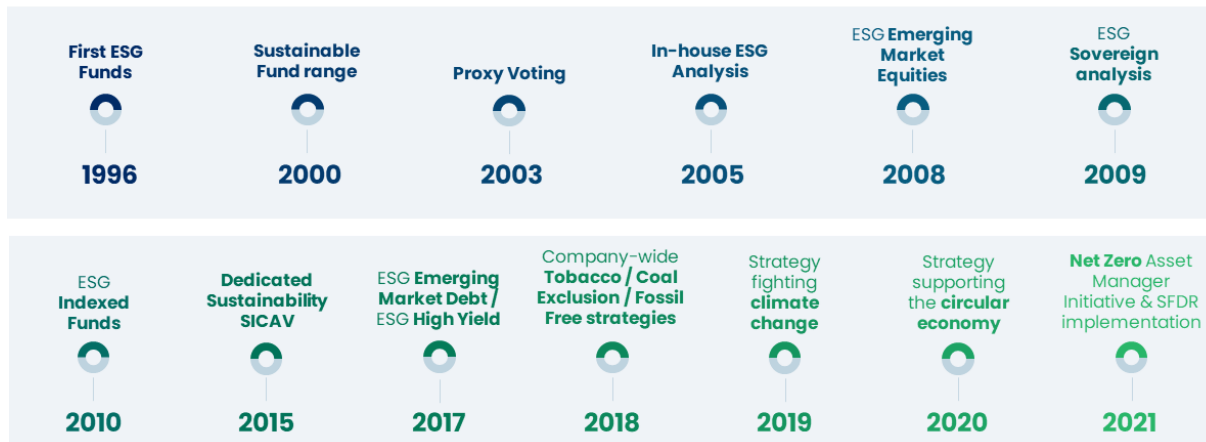
Duurzaamheid is verankerd in het bedrijfsmodel van Candriam en vormt een belangrijk onderdeel van onze bedrijfscultuur. Onze duurzame ontwikkelingsstrategie leidt ertoe dat we de algemene trends die de wereld van morgen zullen vormgeven, integreren bij het bepalen van onze strategische operationele keuzes. Deze strategie is erop gericht om een evenwicht te creëren en te behouden tussen enerzijds verantwoord gedrag ten opzichte van alle belanghebbenden en anderzijds (a) de synergieën tussen onze SRI- en traditionele beleggingsactiviteiten en (b) de vastberadenheid om het bedrijf te leiden met aandacht voor het milieu en de maatschappij.

Candriam beheert duurzame beleggingen sinds 1996. Als vermogensbeheerder die al meer dan twintig jaar zijn verantwoordelijkheid neemt, zetten we ons in voor de voortdurende ontwikkeling van onze al lang bestaande en holistische aanpak voor milieu-, maatschappelijke en governance-analyses en voor de voortdurende uitbreiding van ons ESG-integratieproces naar ons grote assortiment beleggingsproducten.

Als duurzame vermogensbeheerder erkent Candriam dat het belangrijk is om rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen in de portefeuilles die het beheert en om naar behoren rekening te houden met duurzaamheidseffecten.



 **Candriam a founding signatory since 2006**
25 years track-record in Sustainable Investing



Mijlpalen in de beleggingen van Candriam volgens milieu-, sociale en governancecriteria:

1996 - Eerste duurzame aandelenfonds. In 1996 bood de voorganger van Candriam, Cordius Asset Management, beleggers ons eerste duurzame aandelenfonds aan.

2003 - Gestructureerd systeem voor het stemmen bij volmacht ingevoerd. Candriam was een pionier onder de Belgische beleggingsbeheerders in het uitoefenen van het stemrecht van zijn klanten om het beleggingsrendement te verbeteren. In 2003 zijn we begonnen met het systematisch en gestructureerd stemmen bij volmacht.

2005 - Onderzoek naar milieu, maatschappij en governance in eigen beheer. In 2005 is Candriam gestart met een interne ESG-analyse. Onze ESG-benadering is gebaseerd op een verfijnde reeks ESG-factoren en prestatie-indicatoren voor zes soorten belanghebbenden, namelijk investeerders, werknemers, milieu, leveranciers, klanten en maatschappij, en vormen de kern van Candriam's benadering van duurzaam en verantwoord investeren.

2005 - Betrokkenheid verankerd in het onderzoeksproces. Onze engagement-activiteiten begonnen aan het begin van ons interne ESG-onderzoek in 2005. De betrokkenheid is voortgekomen uit onze dialogen met bedrijven om aanvullende informatie te verkrijgen. Onze directe betrokkenheid bij bedrijven is in de loop der jaren organisch gegroeid; voor Candriam is dialoog synoniem aan ESG-onderzoek.

2006 - Medeoprichter van de VN-principes voor verantwoord beleggen. Candriam was aanwezig bij de geboorte van de PRI. Candriam neemt sinds 2003 deel aan werkgroepen in de sector en organisaties voor duurzaam beleggen.

2008 - ESG-beleggen in opkomende markten. Wij zijn van mening dat het analyseren van ESG-kwesties in opkomende markten een andere aanpak vereist om rekening te houden met de lagere niveaus van informatie en transparantie en de lagere niveaus van ervaring van emittenten en beleggers met ESG-factoren.

2009 - Landenkader voor ESG opgezet. Onze analyse van soevereine en gerelateerde emittenten, gebaseerd op de vier pijlers Menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.

2010 - ESG-indexfondsen - In 2010 besloot Candriam, na de uitsluiting van controversiële wapens in de hele onderneming, haar SRI-screening toe te passen op haar assortiment indexfondsen.

2016 - Engagement: van initiatie tot invloed. In 2016 hebben we ons engagement aanzienlijk vergroot door een groep van onze ervaren professionals op het gebied van duurzaam beleggen fulltime te laten werken aan de coördinatie van onze decennialange inspanningen. Momenteel zetten we ons in het



kader van onze engagementinspanningen in voor drie "op convictie gebaseerde thema's": Corruptie, energietransitie en welzijn op het werk.

2017 - Verantwoord beleggen in obligaties uit opkomende markten en hoogrentende schuld. In 2017 hebben we onze ESG uitgebreid met SRI-obligaties van de opkomende markten en wereldwijd hoogrentende SRI-obligatie. Vijf SRI-fondsen van Candriam kregen een AFNOR-certificaat van de door de Franse overheid gesteunde organisatie, waardoor ons hoogrentend fonds het eerste is met een SRI-label.

2017 - De volgende generatie verantwoorde investeerders opleiden - In oktober 2017 lanceerde Candriam de Academy for Sustainable and Responsible Investing. De Candriam Academy wil het bewustzijn vergroten, opleiding bevorderen en de kennis over duurzaam beleggen verbeteren via een innovatief en geaccrediteerd online educatief platform.

2018 - Lancering van fossielvrije fondsen. Lancering in september 2018 van twee fossielvrije fondsen van Candriam om beleggers te ondersteunen in hun streven naar CO2-neutraliteit.

2018 - Uitsluiting van thermische steenkool en tabak van alle investeringen. In 2018 trokken alle Candriam-strategieën zich terug uit bedrijven die meer dan 10% van hun activiteiten in thermische kolen hebben, en uit bedrijven die nieuwe projecten voor thermische kolen opstarten, gebaseerd op zowel gestrande activa als duurzaamheidsoverwegingen. Candriam heeft zich ook teruggetrokken uit bedrijven waarvan meer dan 5% van de activiteiten uit tabak bestaat. Deze uitsluitingen tonen onze ons engagement voor zowel beleggingsprestaties als verantwoordelijkheid.

2019 - Lancering van de klimaatstrategie. Het fonds is gelanceerd in mei 2019 en belegt in bedrijven die tastbare oplossingen bieden voor de beperking van en aanpassing aan de klimaatverandering.

2020 - Lancering van de strategie rond circulaire economie. De strategie is gelanceerd in april 2020 en belegt in bedrijven die oplossingen/diensten bieden voor de bevordering van een duurzamer economisch model.

2020 en daarna - Holistische integratie van duurzaamheid in financiën. In 2020 en daarna zijn we van plan om te blijven innoveren en nieuwe duurzame beleggingsoplossingen te ontwikkelen, en om ESG-risico's en -kansen steeds meer te integreren in al onze beleggingen, waarbij we putten uit onze meer dan twee decennia ervaring met duurzaam beleggen.

2021 - Deelnemen aan het Net Zero Asset Manager-initiatief. Candriam kondigde op 1 november 2021 een vooruitstrevende decarbonisatieambitie aan en sluit zich aan bij het Net Zero Asset Manager-initiatief met het doel om tegen 2030 de uitstoot van broeikasgassen in een aanzienlijk deel van haar beleggingsportefeuille met 50% te verminderen en zal tegen 2050 of eerder streven naar een netto nuluitstoot van zijn beleggingsportefeuille.

2.3. Hoe formaliseert het bedrijf zijn duurzame beleggingsproces?

Sinds 1996 hebben we actief ESG-analyses geïntegreerd in onze beleggingen.

Bij Candriam geloven we dat de waarde van een bedrijf op lange termijn niet alleen meetbaar is aan de hand van louter financiële maatstaven. Door de ESG-criteria te evalueren, kunnen beleggers extra factoren identificeren die de langetermijnwaarde van een bedrijf beïnvloeden.

ESG-overwegingen staan centraal in de beleggingsfilosofie van Candriam. Daarom integreert het bedrijfsbrede beleid van Candriam inzake controversiële activiteiten ESG-factoren, waaronder uitsluitingen van controversiële wapens, thermische kolen en tabak.

Het beleid is van toepassing op alle fondsen waarvoor Candriam de volledige discretie heeft als beheermaatschappij en beleggingsbeheerder. Tenzij anders overeengekomen tussen de betrokken partijen, zijn de volgende portefeuilles daarom uitgesloten van het toepassingsgebied van dit beleid:

- fondsen waarvoor Candriam de beheermaatschappij is, maar waarvoor zij het beleggingsbeheer heeft gedelegeerd aan een andere entiteit.



- fondsen waarvoor Candriam niet de beheermaatschappij is, maar waarvoor zij het beleggingsbeheer via delegatie door een andere entiteit heeft verkregen.
- een fonds van fondsen dat door Candriam wordt beheerd, waarbij de onderliggende fondsen niet door Candriam worden beheerd.

Voor discretionaire portefeuillemandaten van derden worden bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast indien de partijen dit overeenkomen.

Voor aanvullende informatie verwijzen we naar het uitsluitingsbeleid voor het hele bedrijf dat op onze website is gepubliceerd:

[Uitsluitingsbeleid | Candriam](#)

Naast de publicatie van onze Transparantiecodes formaliseert Candriam haar proces rond verantwoordelijke beleggingen door de publicatie van haar beleid inzake duurzaamheidsrisicobeheer, gevolgd door haar beleid inzake engagement en stemmen bij volmacht:

[Beleid voor duurzaamheidsrisicobeheer | Candriam](#)

[Beleid inzake betrokkenheid | Candriam](#)

[Beleid inzake stemmen bij volmacht | Candriam](#)

Integratie van duurzame praktijken bij Candriam - Duurzaamheid is verankerd in het bedrijfsmodel van Candriam en vormt een belangrijk onderdeel van onze cultuur. We streven ernaar om de wereldwijde trends die de wereld van morgen vormgeven te integreren in onze strategische zakelijke keuzes en ons dagelijks leven. We brengen verantwoordelijk gedrag ten opzichte van onze belanghebbenden in balans met de synergieën tussen onze ESG- en traditionele financiële beleggingsactiviteiten en met onze rol in milieu- en maatschappelijk rentmeesterschap.

We bieden transparantie door onze eigen interne praktijken inzake milieu-, maatschappelijke en bestuurspraktijken jaarlijks te evalueren en de resultaten worden gepubliceerd in ons jaarlijks duurzaamheidsrapport (CSR). Het CSR van Candriam somt onze concrete verwezenlijkingen en onze "deliverables" op in ons engagement om ons eigen bedrijf op een verantwoorde manier te ontwikkelen. De meest recente versie is beschikbaar op onze website www.candriam.com.

Engagement op alle niveaus is belangrijk. Ons Group Strategic Committee beoordeelt regelmatig onze relevante duurzaamheidsuitdagingen om te bepalen hoe Candriam de relaties met belanghebbenden moet beheren en hoe we ons bedrijfsmodel en onze praktijken moeten afstemmen op al deze langetermijnuitdagingen.

In 2020 hebben we het duurzaamheidsbeheer van het bedrijf verder verduidelijkt:

- **Een strategisch duurzaamheidscomité:** ondersteund door de ESG- en CSR-experts van Candriam, komen regelmatig bijeen om de strategische lijnen voor zowel ESG-beleggingen (zowel product- als commercieel) als CSR uit te zetten.
- **Een Sustainability Risk Committee voor het hele bedrijf:** rapporteert aan de GSC en beoordeelt de reputatie en financiële risico's van het bedrijf op het gebied van duurzaamheid, waaronder klimaatrisico's, en stelt een watch list van controversiële bedrijven en landen op voor alle activiteiten van Candriam.
- Het Proxy Voting Committee: geeft strategische begeleiding bij best practices voor het stemmen bij volmacht en bewaakt het stembeleid van Candriam.
- **Het Proxy Voting Committee:** houdt toezicht op Candriam's filantropie- en community impact-programma, door initiatieven in ESG-onderzoek en -opleiding en op het gebied van maatschappelijke impact te ondersteunen.
- **De ESG-stuurgroep:** Coördineert de implementatie van de strategische ESG-routekaart en steunt daarbij op verschillende flexibele investeringen en operationele en IT-werkstromen.
- **De CSR-stuurgroep:** houdt toezicht op en coördineert de implementatie van de CSR-routekaart op bij het personeel, de klanten, de operationele waardeketen, het bestuur en de gemeenschap.

Als vermogensbeheerder streven we ernaar ESG in alle processen te integreren en de beste diensten en producten op het gebied van ESG-beleggen aan te bieden. Als bedrijf streven we ernaar om de



hoogste duurzaamheidsnormen te handhaven in elke dimensie van ons bedrijf en we geloven dat ons nieuwe ESG Governance Framework ons in staat zal stellen om dit op een efficiëntere manier te doen.

2.4. Hoe interpreteert/ houdt het bedrijf rekening met de ESG-risico's en -kansen - ook die met betrekking tot de klimaatverandering?

Candriam is van mening dat de langetermijnwaarde van een bedrijf niet alleen wordt beïnvloed door financiële criteria zoals de inkomsten of de groei van de operationele marge. Door criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) te integreren, identificeren we andere factoren die de waarde en het concurrentievermogen van een bedrijf op middellange en lange termijn kunnen beïnvloeden. Bij de analyse van milieufactoren houden we rekening met de blootstelling en strategie van een bedrijf op het gebied van klimaatverandering.

De opname van ESG-factoren vervolledigt de beoordeling van de risico's die emittenten lopen. Deze risico's kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën:

- **Operationeel risico:** het risico van verliezen als gevolg van het falen of de ontoereikendheid van de procedures, het personeel of de interne systemen van een instelling of als gevolg van externe gebeurtenissen.
- **Reputatierisico:** het risico van verlies van ondernemingswaarde als gevolg van het zich voordoen van een risico dat de perceptie van het bedrijf door zijn klanten, aandeelhouders, tegenpartijen, regelgevers of beleggers beïnvloedt.
- **Strategisch risico:** het risico van verliezen als gevolg van een feitelijk of potentieel risico dat een invloed heeft op het kapitaal en de winst en dat voortvloeit uit veranderingen in het bedrijfsmodel of ongunstige commerciële beslissingen, een gebrek aan reactie op een marktontwikkeling of de onjuiste uitvoering van beslissingen.
- **Financieel risico:** risico's die voortvloeien uit bancaire en financiële activiteiten, waaronder voornamelijk valutarisico's, renterisico's en liquiditeitsrisico's.

Meer specifiek is klimaatverandering een bron van financieel en reputatierisico voor beleggers. Er zijn twee soorten klimaatrisico's: fysieke risico's en risico's die gepaard gaan met een transitie naar een koolstofarme economie.

Fysieke risico's

De fysieke risico's omvatten directe materiële en financiële aspecten, maar ook operationele aspecten (bijv. productiestops, waterschaarste) en reputatieaspecten (bijv. conflicten met de lokale bevolking, grote migratiestromen).

Transitierisico's

Het zoeken naar oplossingen voor klimaatveranderingsproblemen kan risico's en kansen creëren voor sommige sectoren/bedrijven. Deze risico's omvatten met name:

- Veranderingen in de prijzen van energiebronnen en energie-efficiëntie, met als bijkomend nadeel dat bedrijven met gestrande activa blijven zitten:
 - Lagere kosten voor hernieuwbare energie en een groter aanbod van hernieuwbare energie hebben de vraag naar de meest vervuilende energiebronnen doen afnemen (met steenkool op kop).
 - Reserves van de meest vervuilende energiebronnen kunnen uiteindelijk nooit gebruikt worden, waardoor de eigenaars gedwongen worden om ze af te schrijven.
- Veranderingen in belastingssystemen tegen vervuiling en meer restrictieve koolstofmarkten, die de prijzen van CO2 per ton opdrijven.
- Financieringsrisico voor bedrijven die actief zijn in sterk vervuilende sectoren of betrokken zijn bij verouderde energieactiviteiten:
 - Dit risico is ontstaan door de groeiende voorkeur van klanten en andere belanghebbenden voor financiering van de energietransitie en de daarmee samenhangende risico's.



Soorten risico's

	Risico's	Operationeel	Reputatie	Strategisch	Financieel
Klimaatrisico	Fysische risico's	✓	✓		
	Transitierisico's - <i>vermogenswaarde</i>			✓	
	Transitierisico's - <i>wettelijke en marktbeperkingen</i>	✓		✓	✓
	Transitierisico's - <i>financiering</i>		✓		✓

Candriam heeft besloten om bedrijven met meer dan 10% activiteiten in thermische kolen en bedrijven die nieuwe projecten lanceren uit te sluiten om rekening te houden met potentiële gestrande activa in verband met klimaatverandering.

Bij Candriam is het opnemen van ESG-criteria de eerste stap in het verantwoorde beleggingsproces. De SRI-analyse van Candriam is bedoeld om emittenten te selecteren die het beste omgaan met de uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling, waaronder klimaatverandering en energietransitie.

Bovendien heeft Candriam, zoals beschreven in de vorige paragraaf, een bedrijfsbrede ESG-governancestructuur geïmplementeerd om te zorgen voor een goed toezicht op en een goede informatiestroom over ESG-kwesties. Klimaatrisico's worden geanalyseerd door het Sustainability Risk Committee, dat de reputatierisico's en financiële risico's van het bedrijf beoordeelt. Dit comité rapporteert rechtstreeks aan het Group Strategic Committee van Candriam.

2.5. Hoeveel werknemers zijn direct betrokken bij de duurzame beleggingsactiviteiten van het bedrijf?

In onze frontofficeteams zijn ongeveer 60 medewerkers als belangrijkste belanghebbenden rechtstreeks betrokken bij de duurzame beleggingsactiviteiten van het bedrijf.

Het bedrijf heeft al meer dan 20 jaar expertise ontwikkeld in ESG-analyses dankzij het toegewijde ESG-team. Het team bestaat uit analisten die specialisten zijn in de sector, in overheidsanalyses en actieve engagementactiviteiten. Het team heeft zijn eigen methodologie voor ESG-analyse ontwikkeld die wordt toegepast op overheden, bedrijven en supranationale agentschappen/organisaties.

Voor het merendeel van onze SRI-strategieën (d.w.z. strategieën die zijn gebaseerd op ons eigen sectorspecifieke ESG-raamwerk voor materialiteit) geven de ESG-analisten aanbevelingen over emittenten die de geschiktheid en, als gevolg daarvan, het ESG-beleggingsuniversum voor de teams van portefeuillebeheerders bepalen. De portefeuillebeheerders passen vervolgens hun respectievelijke beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit dit ESG-universum. Voor specifieke thematische strategieën wordt de geschiktheid van emittenten bepaald in samenwerking met de beleggingsteams tijdens speciale comités.

Daarnaast wordt er regelmatig een ESG Masterclass georganiseerd om een uitgebreid inzicht te geven in ESG-gerelateerde onderwerpen en tegelijkertijd onze portefeuillebeheerders en analisten te leren hun duurzame beleggingsdoelstellingen te behalen. Deze unieke gelegenheid is ontworpen om niet alleen opleiding te bieden met betrekking tot duurzaamheidskwesties, maar ook informatie over nieuwe ESG-ontwikkelingen en sectoranalyses ontwikkeld door ons speciale ESG-team.



2.6. Is het bedrijf betrokken bij RI-initiatieven rond verantwoordelijk beleggen?

Algemene initiatieven	Milieu-/klimaatinitiatieven	Sociale initiatieven	Bestuursinitiatieven
<input type="checkbox"/> ECCR - oecumenische raad voor maatschappelijk verantwoord ondernemen EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> Deskundigengroep op hoog niveau inzake duurzame financiering van de Europese Commissie <input type="checkbox"/> ICCR - Interreligieus centrum voor maatschappelijk verantwoord ondernemen National Asset Manager Association (RI Group) PRI - Principes voor verantwoord beleggen SIF's - Fora voor duurzaam beleggen Andere - Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie	<input checked="" type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project (inclusief programma's voor klimaatverandering, water en bossen) <input type="checkbox"/> Initiatief inzake klimaatobligaties Green Bond Principles IIGCC - Institutionele beleggersgroep inzake klimaatverandering Montreal Carbon Pledge Paris Pledge for Action <input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonization Coalition Andere: TCFD - Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie	Access to Medicine Foundation Access to Nutrition Foundation Akkoord over brand- en gebouwveiligheid in Bangladesh Andere - Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie	<input type="checkbox"/> ICGN - Internationaal netwerk voor corporate governance Andere - Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie

Als vermogensbeheerder zijn de United Nations Principles for Responsible Investment een belangrijk initiatief om te ondersteunen.

We zijn er trots op dat we een van de eerste ondertekenaars van de UN-PRI waren. De PRI's zijn een vrijwillig initiatief om beleggers aan te moedigen ESG-overwegingen (Environmental, Social & Governance) op te nemen in hun beleggingsbeslissingen.









De meest recente versie van het PRI-rapport is beschikbaar op de PRI-website:

[CANDRIAM | Profiel ondertekenaar | PRI \(unpri.org\)](https://www.unpri.org/)

Duurzame engagementen van Candriam

We verbinden ons ertoe, als belegger of als bedrijf, om ons op een verantwoordelijke manier te gedragen. Hieronder vindt u de verklaringen die we hebben ondertekend of de initiatieven waarbij we ons hebben aangesloten:



Commitments and Statements signed	ESG	Joined in/ Signed in	Conviction Topics
PRI – Principles for Responsible Investment	ESG	2006	
UNGC Call to Action on anti-corruption	G	2014	
G20 Energy Efficiency Investor Statement	E	2015	
Montreal Carbon Pledge	E	2015	
Paris Pledge for Action	E	2015	
Investor Statement on ESG credit ratings	ESG	2017	
Adhesion to Green and Social Bond Principles	ES	2017	
Tobacco-Free Finance Pledge	S	2018	
The Investor Agenda	E	2018	
Commitment to support a just transition on climate change	ESG	2018	
TCFD supporter	E	2021	
Net Zero Asset Managers initiative (NZAMI)	E	2021	
UK Stewardship Code 2020	ESG	2022 Application, approved in 2023.	



Gezamenlijke initiatieven

We bundelen onze krachten met andere beleggers om meer invloed uit te oefenen bij het oproepen van belanghebbenden om verantwoordelijk te handelen. In onderstaande tabel vindt u de samenwerkingsinitiatieven die in 2019 actief waren, maar die Candriam in voorgaande jaren begon te ondersteunen, hun impact en de specifieke bijdragen van Candriam:

Collaborative Initiatives/ Type	ESG	Joined/ Renewed	Candriam Role* and Initiative Trigger	Conviction Topics
Sustainable Stock Exchanges <i>Collaborative Dialogue</i>		2010	Passive Support Thematic	
Access to Medicine <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2010	Mix of Support Thematic	
2013 - 22 Bangladesh Investor Initiative <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2013	Mix of Support Thematic	
Fiduciary Duty In the 21st Century Statement <i>Collaborative Statement</i>		2017	Passive Support Thematic	
Climate Action 100+ <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2017	Mix of Support Thematic	
Plastic Solutions Investor Alliance <i>Collaborative Dialogue</i>	ES	2018	Mix of Support Thematic	
Investor expectations statement on Sustainable Palm Oil <i>Collaborative Statement</i>		2018	Passive Support Thematic	
Open Letter to index providers on controversial weapons exclusions <i>Collaborative Statement</i>		2018	Passive Support Thematic	
Investor statement to EU Policymakers on the future of corporate reporting <i>Collaborative Statement</i>		2018	Passive Support Thematic	
Making Finance Work for People and Planet <i>Collaborative Statement</i>		2019	Passive Support Thematic	
Implementation of labour rights in Amazon's operations and supply chain <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2019	Active Support Exceptional Event / Controversy	
Investor Statement On Turkmen Cotton (SourcingNetwork) <i>Collaborative Statement</i>		2019	Thematic	
2019-2022 Initiative for Pesticide Use Reduction and Safer Chemicals Management - Grocery Retail <i>Collaborative Dialogue</i>	ES	2019	Mix of Support Thematic	
Investor statement on deforestation and forest fires in the Amazon <i>Collaborative Statement</i>		2019	Thematic	



Collaborative Initiatives/ Type	ESG	Joined/ Renewed	Candriam Role* and Initiative Trigger	Conviction Topics
CA100 related – Paris Aligned Accounting, Letters to Audit Committees <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2019	Mix of Support <i>Thematic</i>	
Climate lobbying, Australian extractive sector-wide Letter <i>Collaborative Statement</i>		2019	<i>Thematic</i>	
CHRB – Investor statement calling on companies to improve Human Rights performance 2020–22 <i>Collaborative Statement</i>	S	2020	Mix of Support <i>Thematic</i>	
Investors Policy Dialogue on Deforestation <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2020	Active Support <i>Thematic</i>	
Washing Machine Plastic Microfibre Filters Initiative <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2020	Mix of Support <i>Thematic</i>	
Collaborative engagement on Uyghurs slave labour in the supply chain <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2020	Mix of Support <i>Exceptional Event / Controversy</i>	
BBFAW Investor Collaboration on Farm Animal Welfare 2021–22 <i>Collaborative Dialogue</i>	ES	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
Access to Nutrition Index 2021 – 2022 <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2021	Mix of Support <i>Thematic</i>	
Cumbria Coking Coal Mine project, Letter to the UK Prime Minister <i>Collaborative Statement</i>		2021	<i>Exceptional Event / Controversy</i>	
Barclays / Energy Policy engagement, led by ShareAction <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
CDP – Science Based Target Campaign 2021–22 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
Investor letter to Global banks on Climate Change & Biodiversity (Shareaction-led) <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2021	Mix of Support <i>Thematic</i>	
Corporate Accountability for Digital Rights 2021-22 <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2021 Renewal, supported since 2018	Mix of Support <i>Thematic</i>	



Collaborative Initiatives/ Type	ESG	Joined/ Renewed	Candriam Role* and Initiative Trigger	Conviction Topics
FAIRR Where's the Beef Statement <i>Collaborative Statement</i>	E	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
IIGCC investor position statement - voting on transition planning <i>Collaborative Statement</i>		2021	<i>Thematic</i>	
Net Zero Proxy Advice - IIGCC Investors Letter to Proxy Advisors <i>Collaborative Statement</i>	E	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
Healthy Market Initiative - ShareAction led (incl. 2022 Unilever resolution on Healthy products) <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2021	Active Support <i>Thematic</i>	
Investor Letter - Linking Access to Vaccine with Pharmaceuticals' Executives' remuneration <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2021	Mix of Support <i>Thematic</i>	
NEW Workforce Disclosure Initiative 2022 <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2022 Renewal, supported since 2017	Mix of Support <i>Thematic</i>	
NEW 2022 - IIGCC Banks Engagement <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Mix of Support <i>Thematic</i>	
NEW 2022 Nomination slates in Italy with Assogestioni <i>Collaborative Dialogue</i>	G	2022	Active Support <i>Exceptional Event / Controversy</i>	
NEW 2022 Investor Statement in Support of EU Digital Rights Regulations <i>Collaborative Statement</i>	S	2022	Passive Support <i>Thematic</i>	
NEW SoC Transparency 1.5D - Resolution <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Active Support <i>Thematic</i>	
NEW 2022 Letter to Starbucks on Worker Representation <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Active Support <i>Exceptional Event / Controversy</i>	
NEW CDP Climate 2022 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022 Renewal, supported since 2004	Mix of Support <i>Thematic</i>	
NEW CDP Water 2022 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022 Renewal, supported since 2010	Mix of Support <i>Thematic</i>	



Collaborative Initiatives/ Type	ESG	Joined/ Renewed	Candriam Role* and Initiative Trigger	Conviction Topics
NEW CDP Forest 2022 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022 Renewal, supported since 2009 via Forest Footprint Disclosure Project	Mix of Support Thematic	
NEW Sustainable Protein 2022 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022 Renewal, supported since 2017	Mix of Support Thematic	
NEW Investor Initiative on Responsible Care - UNI Global led <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Mix of Support Thematic	
NEW 2022 Australia Sovereign Engagement on Climate <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Active Support Thematic	
NEW 2022 UNPRI Tax Reference Group <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Mix of Support Thematic	
NEW 2022 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis <i>Collaborative Statement</i>	ES	2022 Renewal, supported since 2009	Passive Support Thematic	
NEW 30pct Club FR <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2022	Mix of Support Thematic	
NEW WBA Investor Engagement on Ethical AI <i>Collaborative Dialogue</i>	ESG	2022	Mix of Support Thematic	
NEW WBA Investor Statement on Ethical AI <i>Collaborative Statement</i>	ESG	2022	Mix of Support Thematic	
NEW FAIRR Biodiversity - Waste & Pollution <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Active Support Thematic	
NEW 2022 PRI Advance - Human Rights <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Mix of Support Thematic	
NEW COP15 Statement from the Financial Sector Signatories <i>Collaborative Statement</i>	E	2022	Passive Support Thematic	

*Note: depending on the targets, our support may be active, passive, or lead investor.

Source: Candriam, and individual initiative websites



2.7. Wat is het totale aantal SRI-activa onder beheer van het bedrijf?

Ons beheerd vermogen in ESG-gerelateerde producten bedroeg op 30 december 2022 € 103 miljard.

2.8. Wat is het percentage van de totale SRI-activa onder beheer van het bedrijf?

Ons beheerd vermogen in ESG-gerelateerde producten vertegenwoordigt 74% van ons totaal beheerd vermogen, per 30 december 2022.

2.9. Welke SRI-fondsen worden openbaar beheerd door het bedrijf?

[Transparantiecodelijst | Candriam](#)



3. Algemene informatie over het (de) SRI-fonds(en) dat (die) onder het toepassingsgebied van de code valt (vallen)

3.1. Wat wil(len) het (de) fonds(en) bereiken door ESG-factoren te integreren?

Candriam is van mening dat de langetermijnwaarde van een bedrijf niet alleen wordt beïnvloed door financiële criteria zoals de inkomsten of de groei van de operationele marge. Door criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) op te nemen, identificeren we andere factoren die de waarde en het concurrentievermogen van een bedrijf op de middellange en lange termijn kunnen beïnvloeden en die niet altijd onmiddellijk duidelijk zijn bij een traditionele financiële analyse.

ESG-integratie is noodzakelijk omdat sommige van de duurzaamheidsuitdagingen waar we voor staan de veerkracht van financiële en economische systemen op de proef kunnen stellen en tegelijkertijd kansen bieden om innovatie te stimuleren via onze beleggingen. Dit gaat verder dan het milieu en omvat ook de sociale en bestuurlijke dimensie van ondernemingsgedrag. De volledige integratie van ESG weerspiegelt onze overtuiging dat specifieke milieu-, sociale en bestuurskwesties worden en/of zullen worden ingeprijsd door deelnemers aan de financiële markten door middel van beleids- en/of maatschappelijke veranderingen.

In dit opzicht zijn financiële maatstaven en boekhoudkundige verklaringen die door bedrijven worden gepubliceerd per definitie achterwaarts gericht en vertellen ze slechts een deel van het verhaal. De ESG-analyse voegt essentiële informatielagen toe die de "immateriële" aspecten van een bedrijf vastleggen die niet volledig worden vastgelegd door een traditionele financiële analyse. Een groeiend deel van de waarde van bedrijven bestaat uit immateriële risico's en kansen zoals merk, reputatie, menselijk kapitaal en innovatie. Duurzaamheid heeft een directe invloed op deze aspecten en is daarom een relevante overweging binnen elke beleggingsstrategie.

3.2. Welke interne of externe bronnen worden gebruikt voor de ESG-evaluatie van de emittenten die deel uitmaken van het beleggingsuniversum van het fonds/de fondsen?

Het ESG Investments & Research Team heeft een eigen ESG-methodologie ontwikkeld voor overheden, bedrijven en supranationale agentschappen/organisaties. De portefeuillebeheerders passen vervolgens hun respectievelijke beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit dit ESG-universum. 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, methodologieën en culturen van de aanbieders, die uiteindelijk kunnen leiden tot discrepanties in standpunten en eindbeoordelingen. Deze verschillende beoordelingen geven onze ESG-analisten een holistisch beeld van een bedrijf.



Hieronder vindt u een overzicht van de externe ESG-gegevensverstreckers waarop het team een beroep doet:

Ratingbureaus	Certificering	Toepassingsgebied	Soorten screening	Link
Equileap	-	Internationale bedrijven	Criteria voor gendergelijkheid	https://equileap.org/
Bloomberg	Genderongelijkheidsindex	Internationale bedrijven	Internationale gestandaardiseerde rapportage- en openbaarmakingsmethode voor gendergegevens op de werkplek.	www.bloomberg.com/GEI
MSCI ESG Research	-	Internationale bedrijven	ESG-criteria - controversiële activiteiten - op normen gebaseerde criteria	https://www.msci.com/esg-integration
ISS-Ethix	-	Bedrijven in opkomende markten Internationale bedrijven	Op normen gebaseerde criteria Gebruikte screeningcriteria om de wapenindustrie uit te sluiten	https://www.issgovernance.com/
S&P Trucost	-	Internationale bedrijven	Milieugegevens Uitstoot van broeikasgassen, energiemix, percentage blootstelling aan fossiele brandstoffen	https://www.trucost.com/
Sustainalytics	-	Internationale bedrijven	ESG-criteria - controversiële activiteiten - op normen gebaseerde criteria	https://www.sustainalytics.com/
Wood Mackenzie	-	Internationale bedrijven	Energie- en mijnbouwsector screening gebruikt om onconventionele winningen en thermische kolen uit te sluiten	https://www.woodmac.com/
ISS-Oekom	-	Internationale bedrijven	Metingen duurzame ontwikkelingsdoelen	https://www.issgovernance.com/esg/
MapleCroft	-	Soevereine emittenten	Maatstaf en analyse van landenrisico's	https://www.maplecroft.com/
RepRisk	-	Soevereine emittenten	ESG-maatstaf en -analyse van landenrisico's	https://www.reprisk.com/
EIU	-	Soevereine emittenten	Maatstaf en analyse van landenrisico's Energiegegevens per land	https://www.eiu.com/n/
PRS Group	-	Soevereine emittenten	Kwantitatieve gegevens, politiek risico en ratings van landenrisico's	https://www.prsgroup.com/
Beyond ratings	-	Soevereine emittenten	ESG-prestaties van economieën - Soeverein kredietrisico - Afstemming op klimaatdoelstellingen	https://www.beyond-ratings.com/
Carbon4 Finance	-	Internationale bedrijven	Milieugegevens gebaseerd op energietransitie en aanpassing aan klimaatverandering	http://www.carbon4finance.com/

Daarnaast verzamelen we ook informatie bij academische experts, sectorfederaties, de media en ngo's. Voorbeelden van ngo's die in de analyse zijn opgenomen:

- **Freedom House:** maatstaf voor vrijheid en democratie, opgevat via een verkiezingsproces, politiek pluralisme, een functionerende overheid, een rechtsstaat, enz. (<https://freedomhouse.org/>)
- **Fraser Institute:** maatstaf voor menselijke vrijheid, opgevat als de afwezigheid van dwang (<https://www.fraserinstitute.org/>)
- **Transparency International (CPI):** maatstaf voor corruptie in de publieke sector. (<https://www.transparency.org/>)
- **Environmental Performance Index (EPI):** rangschikt landen die de milieu-uitdagingen waar elk land voor staat het beste aanpakken.
- **Paris Equity Check:** beoordeelt hoe eerlijk de klimaatbeloften van landen onder het Akkoord van Parijs zijn.
- **Ease of Doing Business Index:** rangschikt landen op hun gemak om zaken te doen.



Tot slot verzamelen onze ESG-analisten informatie bij verschillende internationale organisaties, die ofwel integraal deel uitmaken van het soevereine ESG-raamwerk of als aanvullende informatie dienen bij de analyse. Voorbeelden van internationale organisaties zijn de Wereldbank, het IMF, de Wereldgezondheidsorganisatie, het VN-milieuprogramma, de Internationale Arbeidsorganisatie, het Ontwikkelingsprogramma van de Verenigde Naties, de Voedsel- en Landbouworganisatie van de Verenigde Naties.

3.3. Met welke ESG-criteria houdt het / de fonds(en) rekening?

De producten van Candriam streven naar een positieve impact op lange termijn op de belangrijkste duurzaamheidsdoelstellingen met betrekking tot uitdagingen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Om dit te evalueren voert Candriam een impactbeoordeling uit voor bedrijven, gebaseerd op hun "bedrijfsactiviteiten", blootstelling aan en bijdrage aan belangrijke duurzame uitdagingen (KSC) en het beheer van hun belanghebbenden. Voor soevereine kwesties evalueren we met name hoe milieu-efficiënt landen zijn in het ontwikkelen van hun menselijke, sociale en economische kapitaal.

Om deel te nemen aan duurzame doelstellingen gebruiken de artikel 8-producten van Candriam een beleggingsstrategie die gericht is op het verminderen van ESG-risico's en "Principle Adverse Impacts". Om dit te bereiken wordt bij de beleggingsstrategie gebruik gemaakt van een gedisciplineerd en uitgebreid ESG-raamwerk. Candriam's eigen ESG analytisch kader voor bedrijven en overheden stelt duidelijke eisen en minimumdrempels om die bedrijven/landen te identificeren die in aanmerking komen als duurzame beleggingen.

In overeenstemming met artikel 2(17) van de verordening van de Europese Unie inzake informatieverstrekking over duurzame financiering (SFDR). Candriam definieert een "duurzame investering" als:

- Een economische activiteit die bijdraagt aan een milieu- en/of sociale doelstelling.
- mits dergelijke investeringen "geen significante schade toebrengen" aan andere milieu- en/of sociale doelstellingen en tegelijkertijd voldoen aan de minimumwaarborgen, en
- de goede bestuurspraktijken volgen

De beoordeling van goed bestuur van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, vormt een integraal onderdeel van Candriam's financiële artikel 8-producten die milieu- of sociale kenmerken bevorderen. Wanneer artikel 8- en/of artikel 9-producten worden belegd in een artikel 6-product, is het principe van goed bestuur bovendien ook van toepassing op alle onderdelen van dat specifieke artikel 6-product.

Bijdrage aan een milieu- en/of sociaal kenmerk

Basisprincipes van ESG-analyse voor emittenten in ontwikkelde markten

Wij vinden dat alle bedrijven waarin we beleggen sterke ESG-praktijken moeten vertonen. We sluiten alle bedrijven uit die ons bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid niet respecteren en bedrijven die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties hebben geschonden. Dit uitsluitingsfilter wordt gekoppeld aan een ESG-beoordeling van bedrijven op basis van hun vermogen om waarde te creëren door duurzaamheid te integreren in hun bedrijfsactiviteiten en het belang van belanghebbenden binnen hun operationele en financiële managementprocessen.

Vervolgens controleren en houden alle portefeuillebeheerders rekening met de duurzaamheidsinformatie die ze van het ESG-team ontvangen en integreren deze in hun beleggingsprocessen en -beslissingen om de risico's en kansen voor elke emittent beter in te schatten. Deze ESG-integratiebenadering heeft gevolgen voor de fundamentele en/of kredietanalyse van emittenten, de waardering en/of uiteindelijk voor de uiteindelijke portefeuilleopbouw.

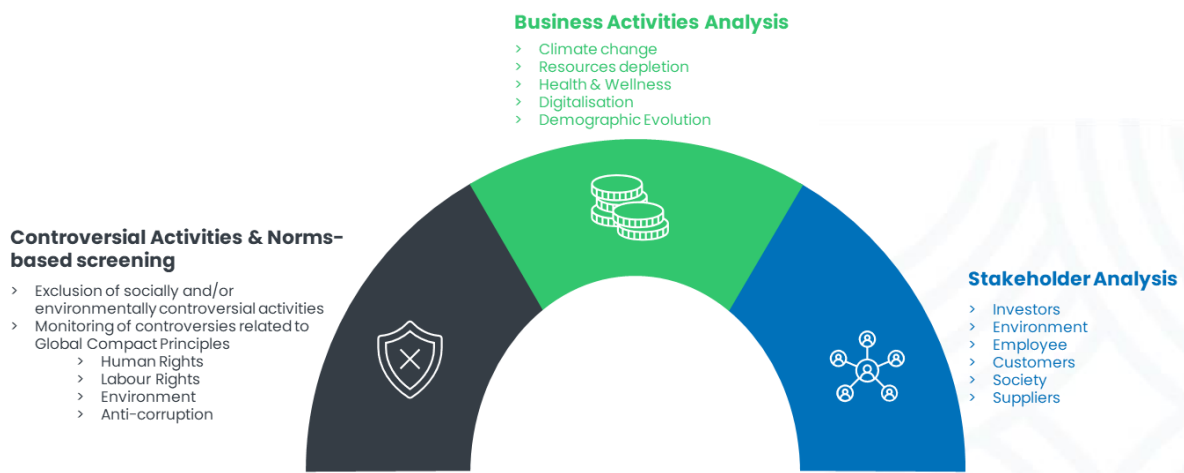
Het ESG-universum is opgebouwd met behulp van een eigen ESG-raamwerk dat bestaat uit de volgende pijlers:

- **Controversiële activiteiten:** uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij geselecteerde activiteiten die geen duurzaamheid belichamen.
- **Op normen gebaseerde analyse:** Bedrijven die de principes van het UN Global Compact niet naleven, worden uitgesloten.



- **Analyse van de bedrijfsactiviteiten:** Bedrijven staan bloot aan belangrijke langetermijn ESG-trends die de omgeving waarin ze actief zijn sterk kunnen beïnvloeden en die hun toekomstige marktuitedagingen en langetermijngroei kunnen bepalen. We hebben vijf belangrijke duurzaamheidstrends geïdentificeerd: Klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid en welzijn, demografische evolutie en digitalisering.
- **Analyse van de belanghebbenden:** We evalueren de mate waarin elk bedrijf de belangen van zes belanghebbenden integreert in zijn langetermijnstrategie: Investeerders, werknemers, leveranciers, klanten, maatschappij en milieu.
- **Engagement en stemmen** Engagement via dialoog, en stemmen bij volmacht staan centraal in ons beleggingsproces door aanvullende informatie over emittenten te verschaffen en best practices aan te moedigen.

Zie vraag 3.5 voor meer informatie over onze ESG-benadering.



Basisprincipes van ESG-analyse voor landen, d.w.z. emittenten van staatsobligaties zoals publieke organisaties en anderen

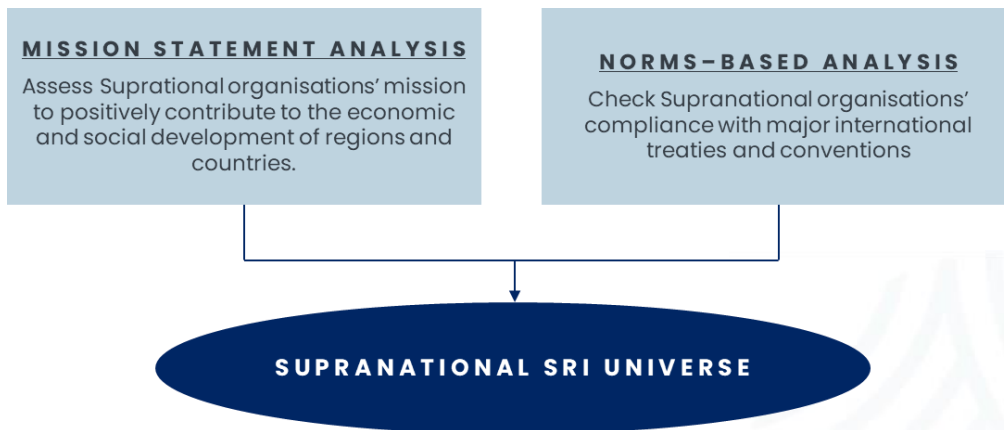
Voor soevereine emittenten controleren en overwegen portefeuillebeheerders de algehele duurzaamheidsscore van een land. Deze geven aan hoe landen het beste presteren op onze vier criteria voor duurzame ontwikkeling: Natuurlijk, menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Deze vier vermogensdomeinen omvatten een breed scala aan materiële ESG-factoren die het ESG-team evalueert aan de hand van onze intern gedefinieerde Key Performance Indicators (KPI's). Dit levert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analytische boom op, die de uitdagingen en kansen voor duurzame ontwikkeling van elke natie omvat, een waardevolle bron van informatie voor portfoliomanagers.



Daarnaast wordt rekening gehouden met elk land dat door Freedom House is geclassificeerd als Niet Vrij. Op die manier willen we minimumnormen voor democratie vastleggen en vermijden we landen die betrokken zijn bij de financiering van terrorisme en het witwassen van geld.

Basisprincipes van ESG-analyse voor supranationale organisaties die obligaties uitgeven

Om supranationale organisaties met goede ESG-praktijken te selecteren, heeft Candriam een gestructureerde en strenge ESG-analyseprocedure in 2 stappen opgesteld, zoals weergegeven in onderstaand diagram:



Het doel van de **analyse van de Mission Statement** is om uitsluitend supranationale organisaties te selecteren die met hun missie een positieve bijdrage leveren aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen. De meeste supranationale organisaties van vandaag voldoen aan deze voorwaarde door de aard van hun activiteiten. Met andere woorden, de overgrote meerderheid komt met succes door onze screening.

We voeren ook een **op normen gebaseerde analyse uit** van supranationale emittenten. Met betrekking tot bedrijven is het doel van deze analyse om vast te stellen of de supranationale organisatie zich houdt aan de 10 principes van de Global Compact van de Verenigde Naties en, meer specifiek, de 4 hoofdcategorieën: Mensenrechten, Arbeidsrechten, Milieu en Co6rruptiebestrijding, zoals hierboven gedefinieerd.

Deze analyse is gericht op het elimineren van supranationale organisaties die significant en herhaaldelijk één van de 10 basisprincipes niet naleven.

Geen significante schade toebrengen (DNSH):

Het principe van "Do Not Significantly Harm" (DNSH) onder de SFDR van de Europese Unie speelt een belangrijke rol bij de classificatie van duurzame activiteiten en is gekoppeld aan de overweging van de "belangrijkste ongunstige effecten" (PAI's) en de afstemming van de beleggingen op de zogenaamde "minimumwaarborgen". Candriam integreert het DNSH-principe in haar eigen ESG-onderzoek en -analyse door rekening te houden met de PAI's die centraal staan in onze duurzame beleggingsbenadering. Lees meer over de DNSH-overweging op onze SRI-webpagina:

[SRI-publicaties | Candriam](#)

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI's):

Belangrijkste ongunstige effecten worden gedefinieerd als negatieve, wezenlijke of waarschijnlijk wezenlijke effecten op duurzaamheidsfactoren die worden veroorzaakt, verergerd door of rechtstreeks verband houden met door de rechtspersoon genomen beleggingsbeslissingen en verstrekte adviezen. Candriam houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren als onderdeel van haar due diligence-proces voor beleggingen. We houden rekening met PAI in de verschillende stappen van ons ESG-onderzoek en analyseproces, via een breed scala aan methoden en drie benaderingen, van ESG-ratings tot negatieve screening en rentmeesterschap.



Op portefeuilleniveau is Candriam van mening dat de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zich voordoen op een of meer van de volgende manieren:

- **Bewaking:** evaluatie en integratie van PAI's in ons eigen ESG-raamwerk.
- **Uitsluitingen:** De ESG-negatieve screening van bedrijfs- en overheidsemissanten is gericht op het vermijden van beleggingen in schadelijke activiteiten en praktijken.
- **Engagement en stemmen:** om nadelige gevolgen voor de duurzaamheidsdoelstellingen te vermijden en/of te verminderen, houdt het financiële product ook rekening met nadelige gevolgen in zijn interacties met bedrijven, door middel van dialoog en stemmen.

Op onze webpagina vindt u onze overweging over de PAI's op productniveau en onze verklaring over de Principal Adverse Sustainability Impacts:

[SFDR-publicatie | Candriam](#)

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI's):

Daarnaast zorgen uitsluitingscriteria, gebaseerd op een beoordeling op basis van normen en een analyse van controversiële activiteiten, ervoor dat er minimumwaarborgen zijn die verwijzen naar internationale normen en conventies en dat activiteiten die schadelijk zijn voor ecologische of sociale duurzaamheid worden uitgesloten.

Goed bestuur

De beoordeling van goed bestuur van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd vormt een integraal onderdeel van de financiële artikel 9-producten van Candriam die duurzaam beleggen als doel hebben.

Onze beoordeling van goed bestuur is gebaseerd op onze methodologie voor ESG-ratings en bestaat uit vier pijlers (zoals hieronder weergegeven). In deze context vertrouwt Candriam op haar op normen gebaseerde analyse van controversiële activiteiten en haar beoordeling van beleggende belanghebbenden. Bedrijven waarin belegd wordt, komen alleen in aanmerking voor beleggingen als ze alle elementen van deze screening/beoordeling van goed bestuur doorstaan. De vier pijlers worden als volgt geëvalueerd:

- Deugdelijke beheerstructuur: beoordeeld aan de hand van Candriam's op normen gebaseerde anticorruptie/governance analyse en de Investor Stakeholder-analyse van Candriam.
- Werknemersrelaties: geëvalueerd aan de hand van Candriam's op normen gebaseerde analyse van de werknemersrechten.
- Verloning van personeel: geanalyseerd aan de hand van de op normen gebaseerde anticorruptie/governance-analyse.
- Naleving van belastingwetgeving: beoordeeld aan de hand van de op normen gebaseerde anticorruptie/governance-analyse.

Samengevat, bedrijven waarin wordt belegd die:

- Minstens één van de vier principes van de Global Compact van de Verenigde Naties over arbeid en/of het principe over anticorruptie schenden op basis van Candriam's op normen gebaseerde analyse van controversiële activiteiten, worden ROOD gemarkeerd en komen bijgevolg niet in aanmerking voor beleggingen in Artikel 9-producten.
- Bedrijven die minder dan 10 scores op de pijler investeerders van de Stakeholderanalyse van Candriam komen niet in aanmerking voor beleggingen in artikel 9-producten.

Onze op normen gebaseerde analyse bepaalt voor elk van de vier thema's of een emittent voldoet aan de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties ("UN GC"): (1) Mensenrechten, (2) Arbeidsrechten, (3) Milieu en (4) Corruptiebestrijding.

Candriam beoordeelt elke schending van internationale normen en principes door interne analyse, in combinatie met extern onderzoek, indien mogelijk. De analyse/beoordeling van de van de "schending" wordt uitgevoerd door onze ESG-analisten en stelt Candriam in staat om fondsbeheerders en financiële analisten een kwalitatieve beoordeling te bieden van de schendingen van deze normen.

In onze analyse wordt de ernst van de schending(en) aan de hand van de volgende categorieën beoordeeld:

- Tijdelijke nabijheid: wanneer en hoe lang?



- Omvang: financiële, ecologische of sociale gevolgen?
- Geloofwaardigheid: beschuldigingen of gerechtelijke procedures?
- Herhaling: eenmalige of herhaalde incidenten?
- Reactiviteit: reactie van het bedrijf?

Op basis van deze informatie en het hierboven beschreven evaluatiekader wordt de volgende kleurcode gegeven aan elk van de vier thema's van de UNGC:

GROEN	Geen bewijs van herhaalde of significante schendingen van de beginselen van de Global Compact
ORANJE	<ul style="list-style-type: none"> • Bewijs van herhaalde schendingen van de beginselen van de Global Compact, maar deze lijken niet significant te zijn, of • Bewijs van significante schendingen van de beginselen van de Global Compact, maar deze lijken niet herhaaldelijk voor te komen, of • Bewijs van herhaalde en significante schendingen van de beginselen van de Global Compact, maar het bedrijf heeft passende corrigerende maatregelen/acties genomen
ROOD	Bewijs van herhaalde en significante schendingen van de beginselen van de Global Compact en de organisaties vertonen geen gepaste reactie/gedrag.

Wij zijn van mening dat een bedrijf dat positieve en verantwoordelijke maatregelen neemt om mogelijke overtredingen in de toekomst te voorkomen, positiever wordt beoordeeld dan een bedrijf dat zijn verantwoordelijkheid niet erkent en/of geen corrigerende maatregelen neemt.

Het doel van de Stakeholderanalyse van Candriam is het beoordelen van het vermogen van een emittent om met zijn verschillende belanghebbenden te communiceren en de belangen van haar belanghebbenden in haar langetermijnstrategie op te nemen om risico's te voorkomen en potentiële kansen te grijpen. Candriam heeft 6 belangrijke belanghebbenden gedefinieerd:

- Beleggers
- Werknemers
- Klanten
- Leveranciers
- Maatschappij
- Milieu

De interactie van de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd met elk van deze belanghebbenden wordt vervolgens beoordeeld aan de hand van pijlers die zijn samengesteld uit Key Performance Indicators ("KPI's"), zoals het onderstaande voorbeeld laat zien:

In de Investeerdersanalyse wordt aan de hand van 6 pijlers en 15 KPI's beoordeeld hoe een emittent zijn relatie met de investeerders beheert:

- Strategische koers: Onafhankelijkheid raad van bestuur, samenstelling raad van bestuur, deskundigheid raad van bestuur, staat van dienst van de CEO en opvolgingsplanning.
- Vermijden van belangenverstremming: onafhankelijkheid van de auditcommissie, deskundigheid van de auditcommissie, onafhankelijkheid van de auditor.
- Vergoeding: beloningsstructuur, evolutie CEO-beloningsratio, andere compensatievergoedingselementen
- Aandelenkapitaal: één aandeel - één stem en beschermingsstructuren.
- Financieel gedrag en transparantie: onderzoeken naar fraude en financieel wangedrag, accountantsverklaring, belastingontduiking.
- ESG-governance: Toezicht van directie en management op klimaatgerelateerde risico's en kansen.

De scores van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd zijn absoluut (ze zijn niet sectorgebonden) en we beschouwen de drempel van deugdelijk beheer als minimaal 10 (op 100), elke emittent met een score onder die drempel wordt uitgesloten.

Engagement en stemactiviteiten van Candriam ter ondersteuning van de beoordeling van Candriam van "goed bestuur":



- Wij geloven dat engagement cruciaal is voor goed bestuur en daarom voeren we jaarlijks een campagne voorafgaand aan de AVA (jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders). Deze dialogen richten zich op de samenstelling en verantwoordelijkheid van het bestuur en op het beloningsbeleid van de doelbedrijven.
- Het stemseizoen is ook de gelegenheid om beter ondernemingsbestuur te stimuleren door tegen het management te stemmen als het niet in overeenstemming is met onze eigen definitie van goed bestuur. Naast de dialogen en de stemming kunnen we ook onze stem laten horen over bestuurskwesties door vragen te stellen en/of resoluties in te dienen tijdens algemene vergaderingen van aandeelhouders. Het vooraf aankondigen van onze stemintenties is ook een manier om onze zorgen te escaleren of bedrijven te prijzen voor verbetering na een respectievelijk onsuccesvolle of succesvolle betrokkenheid. We hebben deze voorafgaande bekendmakingen geformaliseerd sinds 2023 ([Voorafgaande bekendmaking van stemintenties | Candriam](#)).

Samengevat, om als duurzame belegging te worden beschouwd:

- Moet een bedrijf deel uitmaken van ons universum van bedrijven die in aanmerking komen. Ons universum van in aanmerking komende bedrijven bestaat uit bedrijven die een ESG-rating hebben van ESG 1 tot ESG 5 (tot ESG 6 voor opkomende markten en high yield-universum) en die voldoen aan de uitsluitingscriteria.
- Een land moet deel uitmaken van ons soevereine universum. Ons universum van in aanmerking komende soevereine staten bestaat uit landen die niet zijn uitgesloten door onze diepgaande negatieve screening van soevereine staten en die in de top 75% van landen staan op basis van hun soevereine ranking.

3.4. Met welke principes en criteria in verband met klimaatverandering wordt in het (de) fonds(en) rekening gehouden?

Corporate emittenten

De analyse van de bedrijfsactiviteiten evalueert de blootstelling van het bedrijf (diensten/producten, productiegebieden, marktsegmenten, enz.) aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling. Deze uitdagingen zijn langetermijntrends die de economische omgeving waarin bedrijven opereren aanzienlijk kunnen beïnvloeden en de toekomstige uitdagingen in de markt en de groeikansen op lange termijn kunnen bepalen. Candriam heeft vijf grote uitdagingen geïdentificeerd, waaronder klimaatverandering.

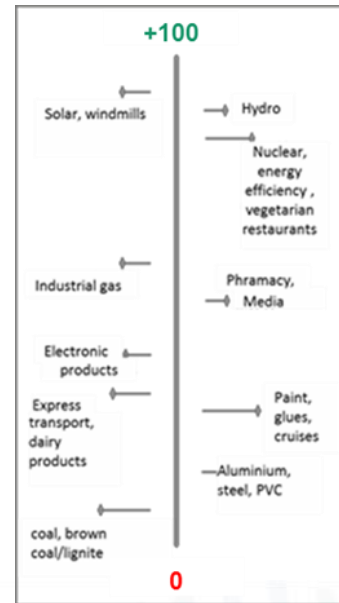
De Analyse van de belanghebbenden evalueert het vermogen van een bedrijf om stakeholderbelangen op te nemen in de langetermijnstrategie, voor zover ze een bron van risico's en kansen zijn voor het bedrijf. Deze zes categorieën belanghebbenden zijn investeerders, werknemers, klanten, leveranciers, de maatschappij en het milieu.

Daarom beoordelen we de risico's en kansen op het gebied van klimaatverandering bij zowel onze bedrijfsactiviteiten als onze belanghebbenden. In deze top-down benadering beoordelen we de blootstelling van het bedrijfsmodel van een bedrijf aan klimaatverandering via de analyse van bedrijfsactiviteiten. Omgekeerd beoordelen we in de analyse van de belanghebbenden de manier waarop een organisatie met haar natuurlijke omgeving omgaat om haar activiteiten uit te voeren.

Hieronder vindt u meer informatie over de beoordelingen inzake klimaatverandering en milieu in respectievelijk de analyse van de bedrijfsactiviteiten en de analyse van de belanghebbenden:

Bedrijfsactiviteiten: Uitdaging van de klimaatverandering

Klimaatverandering wordt beschouwd als een grote en substantiële uitdaging op het gebied van duurzame ontwikkeling. Daarom wordt het beoordeeld in alle sectormodellen en is het een belangrijke risicobron (en krijgt het daarom een lagere score) voor sectoren met een grote impact, zoals energie, transport en materialen. Tijdens deze beoordeling wordt de impact van verschillende activiteiten geschat en wordt rekening gehouden met de uitstoot van broeikasgassen van bron tot eindverbruik (d.w.z. Scope 1, 2 en 3). Op basis van deze schatting worden de effecten voor elke activiteit gerangschikt, zoals hiernaast beschreven, op een schaal van 0 tot 100. De meting van de impact zelf is gebaseerd op de blootstelling van het bedrijf, op basis van de inkomsten uit de activiteit, behalve voor de sectoren energie en nutsvoorzieningen, waar de meting is gebaseerd op respectievelijk de reserves aan fossiele brandstoffen en de geïnstalleerde capaciteit.



Analyse van de belanghebbenden: Beheer van milieurelaties

De blootstelling aan risico's en kansen op het gebied van milieubeheer is vooral belangrijk voor sectoren met een grote impact, zoals energie, materialen, nutsbedrijven, de auto-industrie en vastgoed. Bij de analyse van milieubeheer komen ook andere onderwerpen aan bod, zoals luchtvervuiling, energiegebruik, biodiversiteit, bodemgebruik, afval en recycling, waterverbruik en de milieueffecten van producten.

Voorbeelden in de energiesector:

- Geïmplementeerde strategieën
 - Milieueffecten van nieuwe projecten vóór de lancering.
 - Projecten in hernieuwbare energie, energie-efficiëntie.
 - Variabele beloning toegekend aan executive managers op basis van milieuprestaties.
 - Technologieën en maatregelen die worden gebruikt om lekken in oliepijpleidingen te voorkomen (optische vezelkabels om lekken op te sporen, drukk bewaking).
- Rendementen
 - Energiemix en CO₂-uitstoot
 - Olielekkage < sectorgemiddelde
 - Het affakkelen van gas < sectorgemiddelde
 - Hoog percentage locaties met Occupational Health and Safety Assessment (OHSAS) 45001-certificering

(voor meer informatie: <https://www.iso.org/standard/63787.html>)

Verder sluiten we bedrijven uit die meer dan 10% van hun activiteiten in thermische kolen hebben en bedrijven die nieuwe thermische kolenprojecten opstarten, op basis van zowel gestrande activa als duurzaamheidsoverwegingen. Bovendien heeft Candriam een lijst opgesteld van bedrijven die de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties zeer ernstig schenden en uitgesloten zijn van alle artikel 8-strategieën. Deze lijst wordt regelmatig herzien door het ESG-team en de uiteindelijke beslissing valt onder de verantwoordelijkheid van het Sustainability Risk Committee.

Tot slot streven we naar een lagere koolstofuitstoot van de portefeuilles, alleen gebaseerd op bedrijven, in vergelijking met de relatieve benchmark of onder een absolute drempel, afhankelijk van de beleggingsstrategie.

Soevereine emittenten

Milieuoverwegingen, waaronder klimaatverandering, zijn op natuurlijke wijze in het raamwerk verankerd via het Natuurlijk Kapitaal.

Ons raamwerk plaatst klimaatverandering en milieubehoud op de voorgrond, omdat natuurlijk kapitaal niet vrij uitwisselbaar is met menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Onze pijler Natuurlijk Kapitaal beoordeelt hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen behoudt en duurzaam gebruikt en hoe het omgaat met wereldwijde milieuproblemen en uitdagingen zoals klimaatverandering, het verbruik van fossiele brandstoffen, het beheer van de biodiversiteit en de verwerking van afvalstoffen.

3.5. Wat is de ESG-analyse en evaluatiemethodologie van de fondsbeheermaatschappij (hoe wordt het beleggingsuniversum opgebouwd, welke ratingschaal wordt gebruikt, enz.)?

Candriam's bedrijfsbrede beleid voor controversiële activiteiten integreert ESG-factoren, waaronder uitsluitingen van controversiële wapens, thermische kolen, tabak en om normatieve redenen.

We verwerken de resultaten van de ESG-bedrijfsactiviteiten en -stakeholderanalyse in de financiële fundamentele analyse.

De ESG-analyse is gebaseerd op de volgende pijlers:

- Bedrijfsbrede uitsluiting
- Op normen gebaseerde analyse
- Analyse van de bedrijfsactiviteiten
- Analyse van de belanghebbenden
- ESG-score

Bedrijfsbrede uitsluiting

De blootstelling van een bedrijf aan een van de drie controversiële activiteiten van de bedrijfsbrede uitsluitingenlijst wordt geëvalueerd. Bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens (elke betrokkenheid), thermische kolen (max. 10% omzet) en/of tabak (max. 5% omzet) worden permanent uitgesloten, afhankelijk van hun specifieke drempel.

Niveau 1 Bedrijfsbrede uitsluitingen

Controversiële wapens	<ul style="list-style-type: none"> • Elke betrokkenheid bij : antipersoonsmijnen, clusterbommen, verarmd uranium, chemische wapens en biologische wapens. • Witte fosfor: 5% omzeldrempel
Thermische steenkool	<ul style="list-style-type: none"> • 5% omzeldrempel • Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
Tabak	<ul style="list-style-type: none"> • 5% omzeldrempel

Voor meer informatie verwijzen we naar deze specifieke activiteiten in Candriam's beleid inzake Controversiële Activiteiten, onder het Bedrijfsbrede Beleid, dat te vinden is op onze website:

[Uitsluitingsbeleid | Candriam](#)

Op normen gebaseerde analyse

Candriam heeft een lijst opgesteld van bedrijven die de 10 principes van het Global Compact van de Verenigde Naties het meest schenden en uitgesloten zijn van alle artikel 8-strategieën. De uiteindelijke beslissing valt onder de verantwoordelijkheid van het Sustainability Risk Committee, dat de duurzaamheidsrisico's voor de investeringsactiviteiten van Candriam beoordeelt en controleert.

Informatie over werkelijke, vermoede en/of gerelateerde incidenten of schendingen van internationale normen wordt verzameld door middel van extern onderzoek in combinatie met interne analyses door onze ESG-analisten.

Na het vaststellen van schendingen van de Global Compact-principes, worden in de analyse verschillende parameters gebruikt om de ernst en omvang van de schendingen te evalueren:

- Tijdelijke nabijheid: wanneer vond het incident plaats en hoe lang duurde het?
- Omvang: welke financiële kosten en milieuschade zijn gerelateerd aan het incident?
- Geloofwaardigheid: gaat het incident gepaard met beschuldigingen, juridische procedures?
- Herhaling: Is dit een eenmalig incident of is er bewijs van herhaalde incidenten over een bepaalde periode?

De nadruk wordt ook gelegd op de reactie van een bedrijf wanneer zich een incident voordoet. Een bedrijf dat positieve, verantwoordelijke maatregelen neemt om ervoor te zorgen dat een dergelijke overtreding niet meer voorkomt, wordt gunstiger beoordeeld dan een bedrijf dat zijn verantwoordelijkheid niet erkent en/of geen corrigerende maatregelen neemt.



Op basis van deze informatie en in overeenstemming met het hierboven beschreven beoordelingskader wordt de kleurcode als volgt bepaald voor elk van de vier hoofdcategorieën.

Informatie over werkelijke, vermoede en/of gerelateerde incidenten of schendingen van internationale normen wordt verzameld door middel van extern onderzoek in combinatie met interne analyses door onze ESG-analisten. Op basis van deze informatie en volgens het hierboven beschreven beoordelingskader wordt de kleurcode als volgt bepaald voor elk van de vier hoofdcategorieën.

GROEN	Geen bewijs van herhaalde of significante schendingen van de mondiale beginselen van de Global Compact
ORANJE	<ul style="list-style-type: none"> • Bewijs van herhaalde schendingen van de beginselen van de Global Compact, maar deze lijken niet significant te zijn, of • Bewijs van significante schendingen van de beginselen van de Global Compact, maar deze lijken niet herhaaldelijk voor te komen, of • Bewijs van herhaalde en significante schendingen van de beginselen van de Global Compact, maar het bedrijf heeft passende corrigerende maatregelen/acties genomen
ROOD	Bewijs van herhaalde en significante schendingen van de beginselen van de Global Compact en de organisaties vertonen geen gepaste reactie/gedrag.

Om met succes door het op normen gebaseerde analysefilter te komen, mogen emittenten geen "rood" hebben gekregen in een van de vier hoofdcategorieën van het United Nations Global Compact. Bedrijven worden voortdurend gecontroleerd en bijgewerkt.

Analyse van de bedrijfsactiviteiten

Bedrijven staan bloot aan belangrijke langetermijn ESG-trends die de omgeving waarin ze actief zijn sterk kunnen beïnvloeden en die hun toekomstige marktuitedagingen en langetermijngroei kunnen bepalen. We hebben vijf belangrijke duurzaamheidstrends geïdentificeerd:

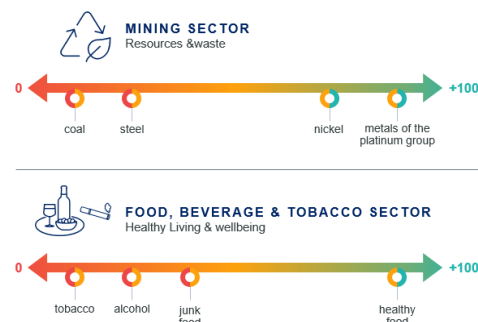
CLIMATE CHANGE	RESOURCE DEPLETION	DIGITALISATION	HEALTH & WELLNESS	DEMOGRAPHIC EVOLUTION
<ul style="list-style-type: none"> › Decarbonise business activities across the board, focusing on the most CO2 intensive sectors. › Deploy renewable energy as fossil energies are progressively phased out. 	<ul style="list-style-type: none"> › Scale up waste recuperation & recycling capabilities to reduce resource extraction. › Mitigate impact of business activities on ecosystems to preserve biodiversity. 	<ul style="list-style-type: none"> › Harness the opportunities to drive higher industrial & resource efficiencies through digital technologies. › Protect data privacy, build strong and resilient digital networks. 	<ul style="list-style-type: none"> › Invest in human capital through job creation, gender equality & decent working conditions. › Foster R&D in fatal & chronic diseases and support universal access to healthcare. › Reduce impact of air pollution on human health through improved air quality. 	<ul style="list-style-type: none"> › Prepare for the requirements arising from a western aging society. › Support the demographic boom in emerging countries through investment in infrastructure & the food supply chain.

We groeperen bedrijven op basis van de industrie of sector waarin elk bedrijf actief is, de geografische locatie en het bedrijfsmodel. We bepalen de mate waarin elke industriegroep wordt blootgesteld aan de vijf belangrijkste ontwikkelingsuitdagingen en geven ze een score van 0 tot +100.

We beoordelen de blootstelling van een bedrijf aan vijf belangrijke duurzame uitdagingen via de inkomstgeneratie, activa, CAPEX enz: Klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid en welzijn, demografische evolutie en digitalisering.

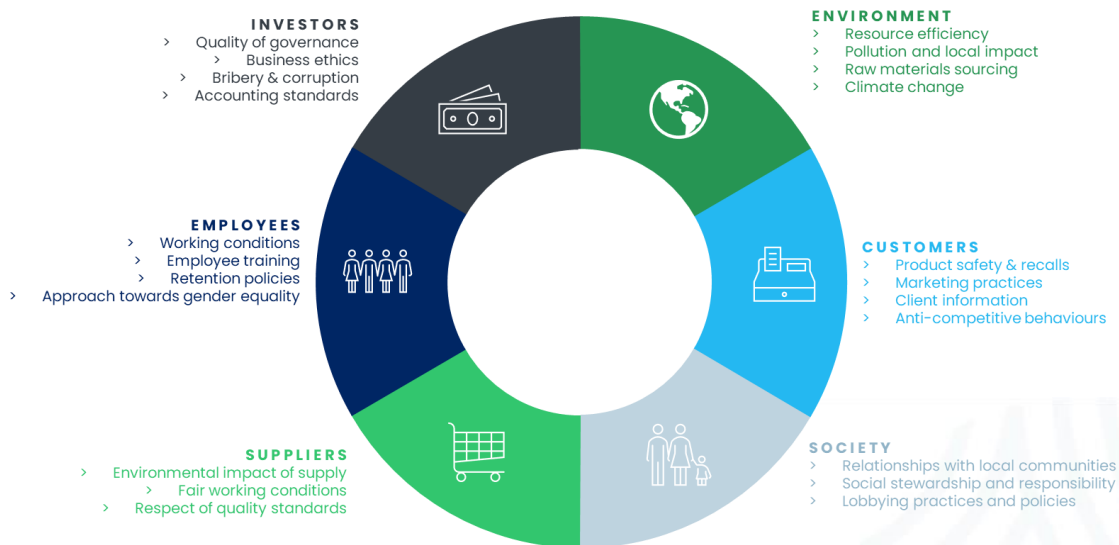
Binnen de mijnbouwsector krijgt staal bijvoorbeeld een negatievere score op "Uitputting van hulpbronnen" dan metalen uit de platinagroep; terwijl binnen de voedingssector bedrijven die gezonde producten produceren een positievere score krijgen dan junkfood.

Voor elk bedrijf is de score het gewogen gemiddelde van de vijf belangrijkste duurzame uitdagingen, variërend van 0 tot +100. Een lagere score geeft aan dat het bedrijf minder is blootgesteld aan deze grote uitdagingen.

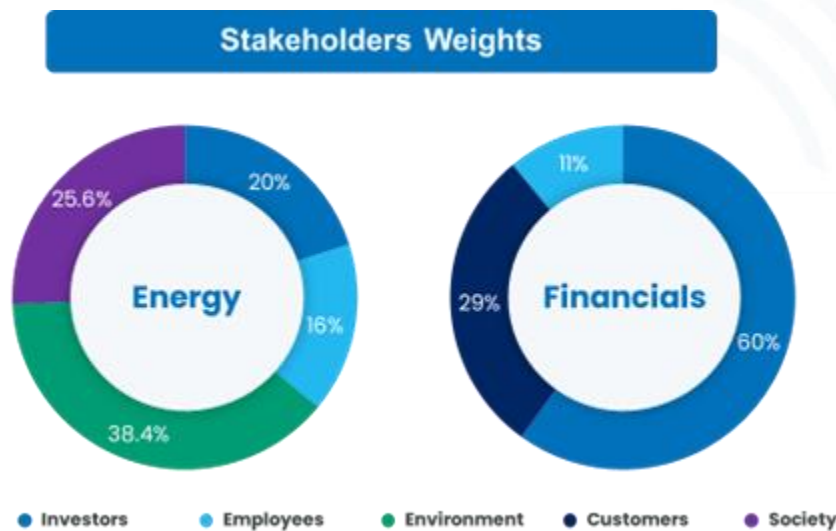


Analyse van de belanghebbenden

Relaties met belanghebbenden leveren zowel kansen als risico's op en zijn daarom bepalend voor de langetermijnwaarde. We evalueren de mate waarin elk bedrijf de belangen van belanghebbenden opneemt in zijn langetermijnstrategie. We hebben zes categorieën belanghebbenden geïdentificeerd:



We bepalen de relevantie van elke categorie op basis van kwalitatieve en kwantitatieve gegevens. We kunnen bijvoorbeeld kijken naar de mate van aandacht voor aandeelhouders; de frequentie van bepaalde gebeurtenissen zoals ongelukken en boetes; de tastbare of ontastbare financiële impact van ESG-kwesties en de vooruitzichten en perspectieven voor een bedrijf om te verbeteren of te verslechteren in deze maatregelen. Op basis van de relevantie bepalen we wegenen voor elke categorie.



In de energiesector leggen we bijvoorbeeld een sterke weging op het milieu, in de financiële sector voor de banksector leggen we meer nadruk op beleggers. Binnen de brede categorieën kennen we ook weging toe op basis van materialiteit. Voor energie leggen we binnen de categorie "relaties met werknemers" de nadruk op gezondheid en veiligheid; voor financiële instellingen leggen we binnen de categorie "relaties met beleggers" de nadruk op corporate governance.

Voor financiële instellingen leggen we speciale nadruk op governance in de stakeholdermanagementanalyse. Governance is een van de belangrijkste kwesties voor financiële instellingen. We beoordelen dit aspect door het volgende te analyseren:

- Structuur van het bestuur: onafhankelijkheid, deskundigheid van bestuurders, enz.
- Roulatie van accountants (vermindert belangenverstremgeling)



- Verloning: Is de verloning afgestemd?
- Aandelenkapitaal (verwatering van aandelen vermijden)

Bovendien nemen we de UNEP FI Principles op als onderdeel van onze beoordeling van het bestuur. We controleren of een bank de UNEP FI heeft ondertekend om het ESG-engagement te beoordelen. Hoewel dit geen hard uitsluitingscriterium is, denken we dat banken die zich voor deze principes hebben geëngageerd eerder geneigd zijn om sterkere ESG-praktijken te vertonen.

Eén categorie kan worden weergegeven door verschillende indicatoren, afhankelijk van hun relevantie voor de sector in kwestie. De categorie "gezondheid en veiligheid" van werknemers wordt bijvoorbeeld voornamelijk beoordeeld door te kijken naar de veiligheidsomstandigheden op olieplatforms in de energiesector, terwijl dit in de softwaresector zou worden beoordeeld door te kijken naar indicatoren voor stress op de werkplek en ergonomie.

Voor elk thema worden in de ESG-analyse de strategieën geëvalueerd die het bedrijf heeft geïmplementeerd (relevantie van de ontwikkelde strategie, toegewezen personele en materiële middelen, proactiviteit en follow-up), evenals de prestaties van het bedrijf in elke categorie ten opzichte van zijn concurrenten en de belangrijkste trends in de sector.

De combinatie van deze evaluatie en de wegingen voor elke categorie van stakeholderrelaties verkregen uit de stakeholderanalyse geeft de totale stakeholderscore (gewogen gemiddelde van de zes individuele scores voor stakeholderrelaties) voor elk bedrijf. De score van het bedrijf varieert van 0 tot 100 en wordt berekend aan de hand van een regionale best-in-universe benadering.

ESG-score

Na de Bedrijfsactiviteiten- en Stakeholderanalyses en de respectievelijke scores combineren we beide scores (op 100) tot een ESG-rating voor elke individuele emittent. Beide pijlers krijgen een weging, afhankelijk van hun materialiteit voor elke sector en elk bedrijf en leveren een ESG-rating op van ESG 1 (Beste) tot ESG 10 (Slechtste).

Een meer fundamentele analyse, de zogenaamde "ESG-convictie", kan een aanvulling zijn op onze ESG-analyse waarbij een meer op materialiteit gebaseerde benadering wordt gebruikt. Dit analytische kader richt zich op de meest relevante ESG-risico's en kansen waaraan emittenten zijn blootgesteld om de emittenten te selecteren die het best zijn gepositioneerd op het gebied van duurzaamheid. De emittenten krijgen een score op basis van materiële KPI's om de uiteindelijke ESG-score en geschiktheid te bepalen. De analyse van de ESG-convictie wordt toegepast als aanvulling op ons huidige proces om bepaalde fundamentele en actieve ESG-beleggingsstrategieën te verrijken.

Aangezien in het kader van de ESG-convictie een meer diepgaande bouwsteen wordt gebruikt om onze analyse te verrijken, zal de resulterende rating, van ESG1 (beste) tot ESG10 (slechtste) de uiteindelijke ESG-rating zijn.

3.6. Hoe vaak wordt de ESG-evaluatie van de emittenten herzien? Hoe worden eventuele controverses aangepakt?

Ons ESG-universum wordt maandelijks bijgewerkt op basis van de meest recente gegevens van externe leveranciers.

Elke sector en elk land wordt periodiek geanalyseerd door de ontwikkeling van duurzaamheidstrends te beoordelen, evenals de relevantie en materialiteit van elk gebruikt model of raamwerk.

Het doel is om ervoor te zorgen dat de modellen die de analisten gebruiken de risico's en kansen op het gebied van duurzame ontwikkeling voor de betreffende sector optimaal weerspiegelen. Bedrijven worden voortdurend gecontroleerd en de sector wordt minstens twee keer per jaar geëvalueerd.

Als er een belangrijke gebeurtenis plaatsvindt die de rating van een bedrijf (bijv. fusie en overname, schandaal, duurzaamheidscontroversie, enz.) of land (bijv. oorlog, natuurramp, opstand, enz.) kan beïnvloeden, zal de ESG-analist een waarschuwing over de emittent afgeven.



Er kunnen verschillende soorten waarschuwingen worden overwogen:

- Waarschuwing SRI-controle (alleen ter informatie): In deze waarschuwing wordt uitgelegd hoe het ESG-team het incident of de controversie heeft beoordeeld, zelfs als er geen onmiddellijke verandering is in de beslissing over de geschiktheid van het bedrijf.
- SRI-waarschuwing: Deze waarschuwing betekent dat de portefeuillebeheerder zijn positie bij deze emittent niet langer kan uitbreiden. De output van een SRI-waarschuwing kan zijn:
 - Een onmiddellijke verandering in de uiteindelijke beslissing over de geschiktheidscriteria van het bedrijf (van "in aanmerking komend" voor een duurzame beleggingsportefeuille naar "niet in aanmerking komend"). In dit geval moet de portefeuillebeheerder de positie binnen een maand verkopen.
Geen onmiddellijke verandering in de definitieve beslissing over de geschiktheid van het bedrijf, maar er is een grote kans dat er in de nabije toekomst een verandering zal zijn als gevolg van het resultaat van de analyse. Er is geen onmiddellijke verkoop nodig. Binnen drie maanden na de waarschuwing wordt het bedrijf opnieuw beoordeeld op basis van de nieuwe informatie. Een langere periode voor de herziening is toegestaan wanneer dit gerechtvaardigd wordt door objectieve redenen, zoals een lopende dialoog met het bedrijf of het wachten op de uitkomst van een rechtszaak.

Als een emittent voor het eerst wordt uitgesloten als gevolg van de bedrijfsbrede uitsluiting of het op normen gebaseerde filter, moet elke portefeuillebeheerder de positie binnen een maand verkopen. Afhankelijk van de marktomstandigheden kunnen zeldzame uitzonderingen worden toegestaan door de CIO, RM & het Global Head of ESG Investments & Research om bijvoorbeeld een potentieel liquiditeitsprobleem op te lossen.

Raadpleeg voor meer informatie het beleid van Candriam inzake duurzaamheidsrisicobeheer :

[Beleid voor duurzaamheidsrisicobeheer | Candriam](#)

4. Beleggingsproces

4.1. Hoe worden de resultaten van het ESG-onderzoek geïntegreerd in de portefeuilleopbouw?

Binnen de individuele beleggingsprocessen wordt rekening gehouden met ESG-overwegingen. In onze aanpak voor ESG-integratie maken we gebruik van de kaders en analyses van het ESG-team. De overweging van ESG-aspecten in het financiële/kredietbeoordelingskader zal een impact hebben op de uiteindelijke score/kleur van de emittent en waardering voor onze aandelenstrategieën en de kredietaanbeveling voor vastrentende strategieën om dit te bereiken, zal de integratie van ESG-overwegingen uiteindelijk een impact hebben op de samenstelling van de uiteindelijke portefeuille.

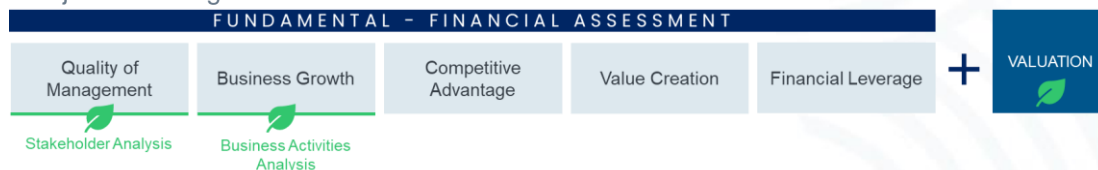
ESG-integratie voor aandelenstrategieën

Bij Candriam integreren we ESG-informatie en -analyse in beleggingsbeslissingen om de risico's en kansen die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten en -uitoefening van bedrijven beter te kunnen beoordelen. Met respect voor en behoud van het onderscheidende karakter van elke filosofie en benadering in onze reeks beleggingsprocessen, worden de fundamentele aandelenbeleggingsstrategieën van Candriam beïnvloed op elk van de volgende niveaus: Fundamentele analyse, waardering en portefeuilleconstructie.

Fundamentele analyse

De fundamentele analyse van Candriam is gebaseerd op vijf pijlers: Kwaliteit van het management, bedrijfsgroei, concurrentievoordeel, waardecreatie en financiële hefboomwerking. Elk van deze pijlers krijgt een kleur/score die de uiteindelijke beoordeling van een bedrijf bepaalt.

De fundamentele aandelenstrategieën van Candriam houden als volgt rekening met de scores voor "Analyse van bedrijfsactiviteiten" en "Analyse van de belanghebbenden" in de fundamentele analyse en de "Bedrijfswaardering":



Kwaliteit van het management

Om een holistisch beeld te krijgen van het algehele bestuur en de deugdelijkheid van het management van een bedrijf, beoordelen we de relaties van een bedrijf met verschillende belanghebbenden door kwalitatieve ESG-informatie en kwantitatieve ESG-scores die voortkomen uit de ESG-stakeholderanalyse te overwegen en te integreren.

Naast de beoordeling van strategie, stabiliteit, staat van dienst, bedrijfscommunicatie en andere financiële criteria, beoordelen we het managementteam op zijn relaties met belanghebbenden.

De ESG-stakeholderanalyse wordt meegenomen in de beoordeling van de kwaliteit van het management. Als de "stakeholder"-score van het bedrijf tot de slechtst beoordeelde ESG-bedrijven behoort, kan de score voor de "Kwaliteit van het management" niet 'groen' zijn.



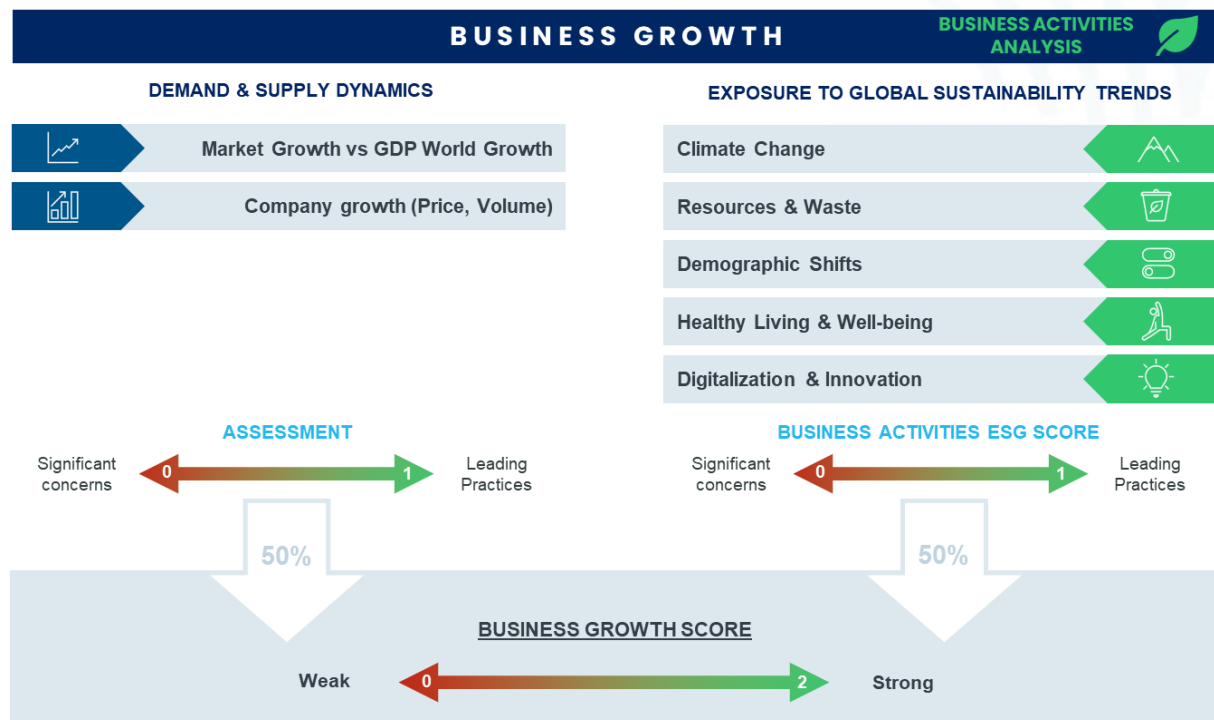


Bedrijfsgroei

Bij de beoordeling van het groeipotentieel wordt rekening gehouden met de ESG-analyse van bedrijfsactiviteiten van emittenten. Candriam heeft belangrijke duurzaamheidstrends voor de lange termijn geïdentificeerd die een sterke invloed hebben op de omgeving waarin bedrijven opereren en die hun toekomstige marktuitdagingen en groei en welvaart op de lange termijn beïnvloeden.

De vijf hierboven geïllustreerde belangrijke duurzaamheidstrends worden geanalyseerd om het groeipotentieel in combinatie met andere belangrijke marktfactoren en regelgevingsrisico's te beoordelen.

Meer specifiek houden we rekening met de dynamiek van vraag en aanbod en met marktfactoren, de score die voortvloeit uit de analyse van ESG-activiteiten en mogelijke beperkingen door regelgeving om de totaalscore voor de pijler te bepalen.



Concurrentievoordeel



We voeren een inhoudelijke analyse uit van producten en diensten, R&D, klantenondersteuning en andere gebieden die relevant zijn voor de activiteiten van het bedrijf, inclusief kansen en risico's die voortvloeien uit overwegingen op het gebied van duurzaamheidsregelgeving.

We gebruiken de concepten van Porter om de concurrentiepositie van het bedrijf in zijn bedrijfstak te analyseren, zoals de dreiging van nieuwkomers, de dreiging van vervangingen en de onderhandelingspositie van leveranciers en klanten.

We controleren mogelijke beperkingen die voortvloeien uit duurzaamheidsregelgeving en beoordelen hun invloed op het concurrentievoordeel van het bedrijf, evenals risico's en kansen, waaronder toetredingsdrempels.

Gezien de ambitieuze klimaatdoelstellingen van veel landen over de hele wereld is er bijvoorbeeld een sterke opkomst van regels en wetgeving met betrekking tot emissies, vervuiling en andere milieuoverwegingen. Daarom verwachten we dat bedrijven met bedrijfsactiviteiten die positief bijdragen aan die milieudoelstellingen op de lange termijn beter zullen presteren.

Deze analyse leidt tot een kwalitatief beeld waarmee rekening wordt gehouden in onze algemene beoordeling in deze pijler.

Fundamentele eindbeoordeling

Voor elk criterium krijgen bedrijven een van de volgende scores of kleuren: 0/Rood (zwak), 1/Oranje (gemiddeld) of 2/Groen (sterke kwaliteit). Alle vijf scores worden vervolgens samengevoegd om een globale score/kleurgraad van de bedrijven te krijgen die de "kwaliteitsscore" van een bedrijf bepaalt: "Hoge kwaliteit" (Groen), "Bevredigende kwaliteit" (Oranje) en "Lage kwaliteit" (Rood).

De ESG-beoordeling bepaalt mee de uiteindelijke kleur/score van een bedrijf, die op zijn beurt weer het gewicht van deze positie in de uiteindelijke aandelenportefeuille bepaalt.

Bedrijfswaardering

Verder evalueren we de dynamiek van hun winstgevendheid en groei, de liquiditeit van het eigen vermogen en de waardering. Onze waardering is voornamelijk gebaseerd op DCF-modellen die gebruik maken van ten minste vijf jaar geprojecteerde vrije kasstroom, gebaseerd op onze interne projecties.

We passen de disconteringsvoet aan op basis van de eindscore/kleur van een bedrijf dat rekening houdt met ESG-criteria. Voor groene bedrijven verlagen we bijvoorbeeld de disconteringsvoet binnen onze DCF. Deze wijziging heeft een significante impact op de DCF-waardering.

Opbouw van de portefeuille

Het proces voor het samenstellen van de portefeuille is voornamelijk gebaseerd op kleur, bottom-up aandelenselectie; wegingen in de portefeuille zijn gebeuren op basis van de globale kleur van de bedrijven. De afwijkingen van de sectorweging ten opzichte van de benchmark zijn geen strategische doelstelling; ze vloeien voort uit onze overtuigingen over individuele aandelen, met top-down sanity checks en andere afwijkingsgrenzen.

De weging wordt aanzienlijk beïnvloed door de kleurgraad (inclusief de ESG-score) en het opwaarts potentieel dat wordt afgeleid uit onze waarderingsanalyse (die ook rekening houdt met de ESG-score).

We geven de voorkeur aan bedrijven die in alle opzichten 'groen' zijn. Een "oranje" bedrijf krijgt een lagere weging en 'rode' bedrijven worden in principe uitgesloten, of extreem beperkt, afhankelijk van het proces.

ESG-integratie voor vastrentende strategieën

Corporate emittenten

Bij Candriam geloven we dat obligatiemarkten een asymmetrisch risico-rendementsprofiel vertonen. De hoeksteen van onze beleggingsfilosofie is een benadering met hoge overtuigingskracht op basis van rigoureuze bottom-up onderzoek om een diep en gedetailleerd inzicht te krijgen in de kredietwaardigheid van elke emittent. Wij zijn van mening dat een volledige beoordeling van de risico's met betrekking tot emittenten, en met name het neerwaartse risico, niet kan worden verkregen zonder rekening te houden met ESG-factoren. In lijn met deze al lang bestaande beleggingsfilosofie heeft onze fundamentele



kredietanalyse de afgelopen jaren ESG-criteria geïntegreerd bij het opstellen van onze kredietaanbevelingen voor elke emittent in het belegbare universum.

Onze kredietanalyse is gebaseerd op een studie van zowel het bedrijfsprofiel als het financiële profiel. Tijdens de bedrijfsanalyse van ons kredietonderzoeksproces integreren we expliciet ESG-factoren om het profiel van een specifieke emittent te evalueren. Wij geloven dat een studie van ESG-factoren onmisbaar is om een volledig inzicht te krijgen in de kredietwaardigheid van een emittent. Het vermogen van een entiteit om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, omvat zowel de bereidheid als het vermogen om haar schuld terug te betalen. Door ESG-factoren onder de loep te nemen en te evalueren, beschikken we over essentiële extrafinanciële elementen, waardoor we een duidelijk beeld krijgen van het profiel van de emittent. Dit onderzoek wordt uitgevoerd door onze kredietanalisten die gespecialiseerd zijn per sector en voor beleggingskwaliteit, highyieldmarkt en opkomende bedrijfsobligatiemarkten. Dit team van kredietanalisten wordt ondersteund door onze onafhankelijke ESG-onderzoekseenheid die bestaat uit 8 analisten die de wereldwijde kredietmarkten bestrijken en 3 analisten die verantwoordelijk zijn voor engagement met bedrijven.

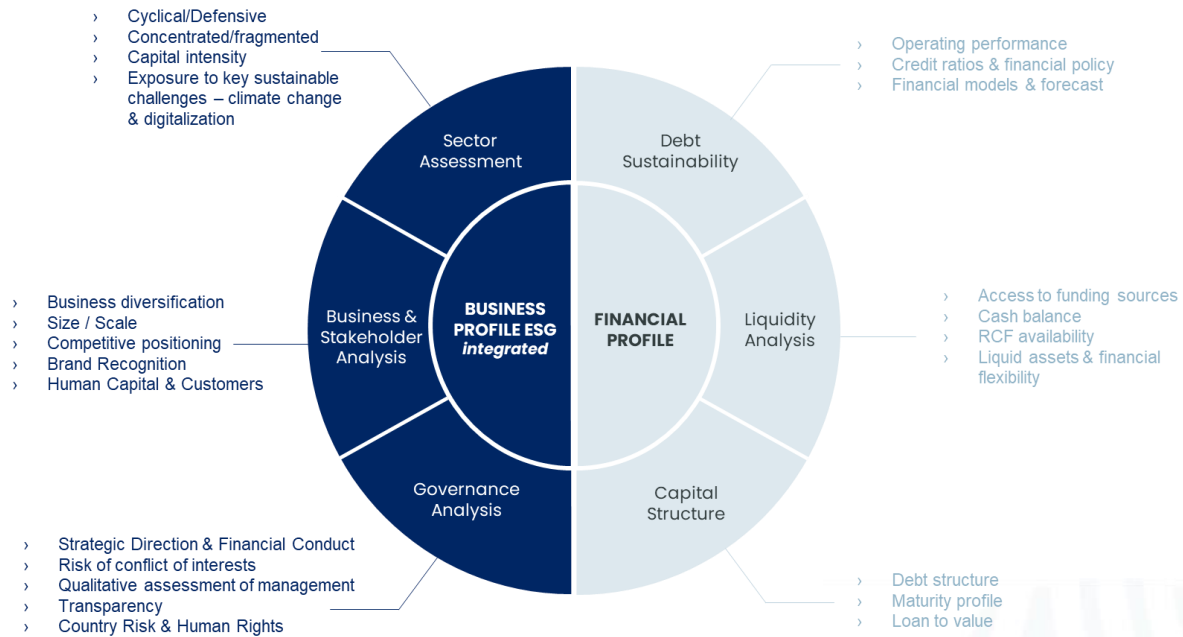
De ESG-analisten bieden een sterk platform voor onze kredietanalisten, omdat een negatieve ESG-beoordeling van een emittent een negatief signaal afgeeft. De ESG-analisten, die het voorbereidend werk hebben gedaan bij alle emittenten, zijn een waardevolle bron van informatie en vormen een sterke aanvulling op onze kredietanalisten, met wie ze nauwe interactie en kennisdeling genieten.

De ESG-integratie wordt uitgevoerd door onze kredietanalisten en is gericht op een betere beoordeling van de risico's van elke emittent en is niet bedoeld om emittenten uit te sluiten. In plaats daarvan is het doel om sterke en zwakke punten te identificeren vanuit een ESG-perspectief om zo kansen op te sporen en bedreigingen te identificeren. Het uiteindelijke resultaat is een beoordeling van het bedrijfsprofiel van elke emittent waarin ESG-factoren zijn geïntegreerd.

De milieu-, sociale en bestuurlijke factoren worden beoordeeld op basis van hun relevantie en materialiteit voor de kredietwaardigheid van een bedrijf. We streven ernaar om kwalitatieve en kwantitatieve beoordelingen van elk van de factoren te bundelen om meer inzicht te krijgen in de toekomstperspectieven van de emittenten. We hanteren een sectorgebaseerde benadering om de aspecten te identificeren die risico's met een grote impact vertegenwoordigen om de risicogecorrigeerde prestaties te verbeteren. We beperken onze analyse niet tot het onderzoeken van historische gegevens, omdat we een toekomstgerichte benadering hanteren, wat betekent dat we zullen bepalen hoe deze belangrijke factoren zich in de toekomst kunnen ontwikkelen.

Naast de dagelijkse interactie tussen het ESG-team en de kredietanalisten is er ook een geformaliseerd maandelijks ESG-comité met kredietanalisten, portefeuillebeheerders en ESG-teams, dat wordt voorgezeten door het Global Head of Fixed Income en het Head of ESG Investments and Research. Tijdens deze bijeenkomst bespreken beide teams hun bevindingen en resultaten, niet alleen inzake uitsluitingen van emittenten, maar ook inzake de sterke en zwakke punten van emittenten op basis van ESG-factoren. Verder worden trends en regelgevende kaders binnen verschillende sectoren besproken en gedeeld. Onze ESG-analisten nemen ook deel aan onze kredietcommissies om een duidelijk inzicht te krijgen in de algehele kredietaanbeveling voor elke emittent en de rol die ESG-integratie heeft gespeeld.

Hieronder laten we zien hoe onze analisten omgaan met de 3 factoren voor elke emittent die ze analyseren om een ESG-case op te bouwen en uiteindelijk te bepalen hoe dit het bedrijfsprofiel van een bedrijf beïnvloedt.



Governance-analyse

Governance, gedefinieerd als het systeem waarmee entiteiten worden bestuurd en gecontroleerd, is altijd een belangrijk onderdeel geweest van onze kredietanalyse. Corporate governance is van cruciaal belang om bedrijven te helpen hun doelen te bereiken en risico's te beheersen door beleid op te stellen en de uitvoering ervan te controleren. De integratie van de belangrijkste maatstaf is van vitaal belang bij het beoordelen van de toekomstperspectieven van een bedrijf. Onze kredietanalisten voeren regelmatig gesprekken met het management en profiteren van hun ervaring en langdurige interacties met CEO's/CFO's om gegevens en informatie over het bestuur te verzamelen. Ons raamwerk stelt ons in staat om voor elk bedrijf een bestuursanalyse op te stellen door middel van een grondig begrip van 4 hoofdthema's (Strategische koers en financieel gedrag; Risico op belangenverstrengeling; Kwalitatieve beoordeling van het management; Transparantie), zowel op kwantitatief als kwalitatief niveau. Deze thema's worden geanalyseerd op basis van materiële factoren die een significante impact hebben (zowel positief als negatief) op het gehele bestuursbeeld, op basis van het ESG-analysemodel.

Bedrijfs- en stakeholderanalyse

In de sociale factor in ESG-integratie wordt onderzocht in welke mate een bedrijf de relatie met zijn werknemers en met de maatschappij in het algemeen beheert. In dit segment worden de belangrijkste thema's geïdentificeerd die overeenkomen met de sociale pijler en wordt geëvalueerd hoe het bedrijf deze het best heeft aangepakt. Door de vrij specifieke aard van bepaalde thema's kunnen ze alleen worden toegepast op de betrokken sectoren. Productveiligheid heeft bijvoorbeeld niet altijd betrekking op de IT-sector, maar is wel van toepassing op autofabrikanten. De veiligheid van werknemers is relevanter voor sectoren als de mijnbouw en de bouw dan voor media en telecombedrijven. Andere thema's, zoals opleiding en loopbaanbeheer, kunnen daarentegen op alle sectoren worden toegepast. We streven naar de hoogste mate van detail en fijnmazigheid in onze ESG-integratie en daarom maken we onderscheid tussen elk sociaal thema wanneer we ze bestuderen. We blijven ons ook bewust van het feit dat de materialiteit verschilt tussen de verschillende maatschappelijke thema's, en er is een aantoonbare relevantie van de sectorspecifieke kwesties.

Sectorbeoordeling

De milieuaspecten worden geanalyseerd door de aandacht vooral te richten op aspecten als klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen, terwijl in bepaalde gevallen ook veel aandacht wordt besteed aan vervuiling en biodiversiteit. Het doel is om een duidelijk inzicht te krijgen in de risico's die elke emittent vertoont vanuit milieuperspectief. Deze pijler wordt in hoge mate bepaald door regelgeving, die op alle sectoren van invloed is, zij het op verschillende manieren. Bepaalde sectoren (auto-industrie, energie) zijn CO₂-intensiever en dus zullen de vereiste transformaties waarschijnlijk intensiever zijn als gevolg van veel strengere regelgeving. Het kader verschilt dus tussen CO₂-intensieve sectoren, hoewel



elke sector onderworpen is aan regelgeving en het belangrijk is om te begrijpen hoe een bedrijf zich aanpast aan de verschillende doelstellingen.

ESG-integratie in bedrijfsprofielbeoordeling

Nadat de ESG-segmenten zijn beoordeeld, integreren we ze in onze analyse van het bedrijfsprofiel, specifiek binnen de 3 thema's die hierboven zijn genoemd, namelijk Sectorbeoordeling, Bedrijfsanalyse en Governance. Door dit te doen, op een kwalitatieve basis, kunnen onze analisten de resultaten van het ESG-raamwerk opnemen in de algehele evaluatie van het bedrijfsprofiel. Het is belangrijk op te merken dat een zwakke ESG-beoordeling een materiële impact kan hebben op de score van het bedrijfsprofiel, waardoor deze van sterk naar bevredigend of zelfs naar zwak verschuift, afhankelijk van de omvang van de resultaten. Wat het ESG-raamwerk betreft, begrijpen onze kredietanalisten bovendien dat de ESG-risico's van een emittent structureel naar beneden gericht zijn. Een goede ESG-evaluatie zal het bedrijf op de langere termijn waarschijnlijk helpen. Een zwakke evaluatie zal echter waarschijnlijk een onmiddellijk effect hebben op de emittent. Als gevolg daarvan besteden kredietanalisten speciale aandacht aan zwakke ESG-beoordelingen, die eerder zullen leiden tot een wijziging van de rating van ons bedrijfsprofiel.

Tot slot besteden we ook speciale aandacht aan de eerder genoemde ESG-ranglijst, die wordt berekend door ons ESG-team als onderdeel van de uitsluiting van de minst kredietwaardige emittenten binnen ons beleggingsuniversum. Voor elke emittent raadplegen we deze ESG-ranglijst om te vergelijken met de ESG-beoordeling die wordt uitgevoerd door ons kredietteam. Deze laatste stap, voordat er daadwerkelijk een definitieve bedrijfsprofiel score wordt gegeven, stelt onze kredietanalisten in staat om een algehele controle uit te voeren met betrekking tot hun ESG-evaluatie. Sterker nog, als een emittent door ons ESG-team als zwak wordt beoordeeld, kan hij geen sterke bedrijfsprofiel score hebben.

Soevereine emittenten:

Voor soevereine emittenten wordt in ons selectieproces voor landen- en staatsobligaties rekening gehouden met milieu-, sociale en governancefactoren (ESG). De analyse en selectie van staatsobligaties bestaat uit drie stappen: de aanbeveling voor staatsobligaties, de waardering van landen en de selectie van staatsobligaties.

De ESG-factoren worden geïntegreerd in het proces bij het bepalen van onze aanbeveling voor soevereine kredieten.

Bij de waardering van de landen kijken we vervolgens naar de liquiditeit en vergelijken we de aanbeveling voor de soevereine kredietwaardigheid van elk land met zijn marktwaardering. Dit geeft ons een indicatie van de relatieve en absolute waarde van de verschillende landen in ons universum en dit op verschillende curvesegmenten. Dit geeft een indicatie van zowel de relatieve als de absolute waarde.

In de derde stap, de selectie van staatsobligaties, gebruiken we interne hulpmiddelen om waarderingskansen te vinden tussen landen en per looptijdsegment. We detecteren deze kansen door een systematische analyse van de spreads, geholpen door een interne Relative Value Tool (carry & roll down) en statistische analyse van de trends van de spreads voor elk instrument.

4.2. Hoe worden criteria die specifiek zijn voor klimaatverandering geïntegreerd in het samenstellen van portefeuilles?

ESG-factoren zijn ingebed in het financiële proces om risico's en kansen beter te kunnen beoordelen. De resultaten van de analyse van bedrijfsactiviteiten, waaronder de beoordeling van de blootstelling van bedrijven aan klimaatverandering, zijn geïntegreerd in ons financiële/kredietbeoordelingskader. Het zal dus een impact hebben op de uiteindelijke score/kleur van de emittent en de waardering voor onze aandelenstrategieën en de kredietaanbeveling voor vastrentende strategieën. Bovendien streeft elke beleggingsstrategie naar een lagere koolstofuitstoot in vergelijking met de relatieve benchmark of onder een absolute drempel, afhankelijk van de beleggingsstrategie. Vergeet niet dat alle strategieën niet mogen beleggen in bedrijven die meer dan 10% van hun inkomsten uit thermische kolen halen.

Zie vraag 4.1 voor meer informatie over ESG-integratie.



4.3. Hoe worden de emittenten geëvalueerd die wel in de portefeuille zitten, maar niet onderworpen zijn aan een ESG-analyse (met uitzondering van beleggingsfondsen)?

Alle emittenten in de portefeuille moeten het bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid naleven. In het geval van specifieke gebeurtenissen (bijv. indextoevoegingen, emissies op de primaire markt, enz.) die resulteren in geen dekking in termen van bedrijfsbrede uitsluitingsanalyse, worden ESG-analisten op de hoogte gebracht van deze specifieke gebeurtenis en wordt een goedkeuring verleend (of niet) aan alle portefeuillebeheerders.

Wij zijn van mening dat een volledige beoordeling van de risico's met betrekking tot emittenten, en met name het neerwaartse risico, niet kan worden verkregen zonder rekening te houden met ESG-factoren. Daarom streven we ernaar om ESG-informatie zoveel mogelijk op te nemen in ons besluitvormingsproces, zelfs als de emittent niet is onderworpen aan een diepgaande ESG-analyse door ons ESG-team.

4.4. Is de ESG-evaluatie of het beleggingsproces de afgelopen 12 maanden veranderd?

Onze ESG-evaluatie of ons beleggingsproces is de afgelopen 12 maanden niet veranderd.

4.5. Is een deel van het (de) fonds(en) belegd in entiteiten die sterke sociale doelen nastreven/sociale ondernemingen?

De fondsen die onder deze code vallen, streven ernaar te beleggen in entiteiten die een positieve bijdrage leveren aan de maatschappij. Hoewel de strategieën geen "impact"-benadering toepassen, streven ze ernaar om de benchmarkgemiddelden op de verifieerbare impactindicatoren te overtreffen. Meer specifiek streven deze strategieën naar een lagere koolstofuitstoot ten opzichte van hun benchmarks of ten opzichte van een absolute drempel, afhankelijk van de beleggingsstrategie. Voor soevereine strategieën streven we ook naar betere indexen voor Freedom House- en Environmental Performance in vergelijking met hun respectieve benchmarks.

4.6. Doet (doen) het (de) fonds(en) aan effectenleningen?

Ja, de fondsen die onder deze code vallen mogen effecten uitlenen.

4.7. Maakt (maken) het (de) fonds(en) gebruik van afgeleide instrumenten?

Volgens het prospectus kan het fonds derivaten gebruiken. Het gebruik van derivaten maakt echter geen integraal deel uit van de strategieën.

Afhankelijk van de te beleggen activaklassen en binnen de limieten die zijn vastgelegd in het goedgekeurde prospectus, kunnen de beleggingsstrategieën gebruik maken van derivaten zoals hieronder gedefinieerd:

- **Rentefutures:** Het beheer van de fondsen in kwestie omvat het regelmatige gebruik van rentefutures op basis van staatsobligaties die tot het SRI-universum behoren, om de looptijd van de portefeuille (opwaarts of neerwaarts) aan te passen over de verschillende segmenten van de rentecurve. Deze transacties worden beperkt door de wettelijke regels die van toepassing zijn op fondsen die vallen onder de Europese Richtlijn, d.w.z. tot 100% van de activa van het fonds (inclusief andere derivaten). Aangezien de onderliggende waarde is opgenomen in het SRI-universum, is er geen impact op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Renteswaps:** het beheer van de fondsen in kwestie kan het gebruik van renteswaps met zich meebrengen om een vaste rente te ruilen tegen een variabele rente, als de tegenpartij tot het



SRI-universum behoort. Deze transacties worden beperkt door de wettelijke regels die van toepassing zijn op fondsen die vallen onder de Europese Richtlijn, d.w.z. tot 100% van de activa van het fonds (inclusief andere derivaten). Aangezien de onderliggende waarde is opgenomen in het SRI-universum, is er geen impact op de ESG-kwaliteit van het fonds.

- **Aandelenruil:** deze transacties zijn toegestaan, op voorwaarde dat de index of het aandelenmandje voldoet aan de criteria van het SRI-universum.
- Indices van **kredietderivaten:** het beheer van de fondsen in kwestie kan gepaard gaan met het tijdelijke gebruik van indices van kredietderivaten, in gevallen waarin de fondsen hun blootstelling aan de markten snel moeten aanpassen. Deze posities zijn tijdelijk (maximaal een week) en zijn beperkt tot 10% van het fondsvermogen.
- **Credit Default Swaps (CDS):** de fondsen in kwestie mogen CDS op een SRI-emittent in de portefeuille gebruiken als de tegenpartij bij de transactie een financiële instelling is die ook tot het SRI-universum behoort. Aangezien zowel de emittent waarop de CDS betrekking heeft als de tegenpartij van de transactie tot het SRI-universum behoren, hebben deze transacties geen invloed op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- Futures op aandelenindices: Het beheer van de fondsen in kwestie kan gepaard gaan met het tijdelijke gebruik van futures op aandelenindices in gevallen waarin de fondsen de blootstelling van de portefeuille aan de aandelenmarkten snel moeten aanpassen. Deze posities zijn tijdelijk (maximaal een week) en zijn beperkt tot 10% van het fondsvermogen.
- **Forwards:** Forwards worden uitsluitend gebruikt om de blootstelling van de portefeuille aan het wisselkoersrisico snel aan te passen in geval van sterke marktschommelingen of een belangrijke wijziging in de samenstelling van de portefeuille. Deze transacties, die geen invloed hebben op de ESG-kwaliteit van het fonds, moeten worden uitgevoerd met een kredietinstelling die deel uitmaakt van het DVI-universum.
- **Beursgenoteerde opties / OTC's op individuele aandelen of op emittenten van obligaties:** Deze opties zijn geldig op voorwaarde dat de emittenten deel uitmaken van het SRI-universum.

Afzonderlijke onderliggende derivaten moeten voldoen aan het bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid.

4.8. Belegt (beleggen) het (de) fonds(en) in beleggingsfondsen?

Afhankelijk van de te beleggen activaklassen en binnen de limieten die zijn vastgelegd in het goedgekeurde prospectus, kunnen de beleggingsstrategieën beleggen in beleggingsfondsen of externe fondsen die een uitsluitingsbeleid moeten hebben met betrekking tot controversiële wapens, thermische kolen en tabak.

5. ESG-controles

5.1. Welke interne en/of externe controlemechanismen zijn er om ervoor te zorgen dat de portefeuille voldoet aan de ESG-regels voor het beheer van het/de fonds(en) zoals gedefinieerd in paragraaf 4?

Verschillende afdelingen zijn verantwoordelijk voor de interne controle: risicobeheer, interne audit en compliance.

Elke afdeling is onafhankelijk van de afdeling Fondsbeheer en staat rechtstreeks onder het gezag van het Strategisch Comité van Candriam.

Een van de instrumenten die deze afdeling gebruikt is de constraintserver, een instrument dat alle beperkingen en limieten bundelt die nodig zijn om de beleggingsfondsen 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:

- het ESG-beleggingsuniversum
- de lijst van toegestane beleggingen
- de vastgestelde potentiële ratio's (liquiditeit, spreiding)
- de belangrijkste wettelijke beperkingen die van toepassing zijn op het fonds
- de "lijst met kredietwaarschuwingen" en de "lijst met aandelenwaarschuwingen".

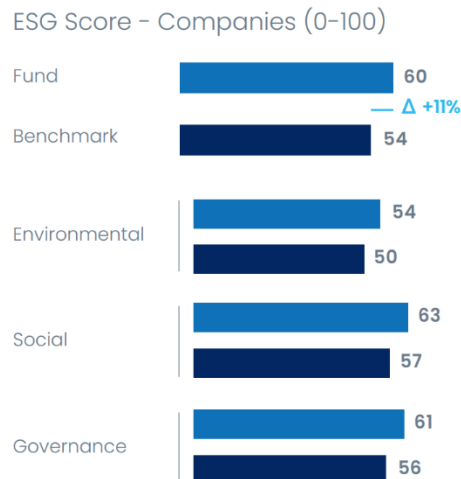
Zodra de beperkingen zijn geconfigureerd in de constraintserver, wordt elke order die wordt ingevoerd door de portefeuillebeheerder onmiddellijk deze beperkingen getoetst voordat de order naar de markten wordt gestuurd (controle vooraf). De portefeuillebeheerder wordt gewaarschuwd in het geval van een inbreuk op de beperking.

De afdeling Interne Audit voert inspecties uit en adviseert vervolgens waar nodig om de werking en effectieve implementatie van het geldende interne controlesysteem te waarborgen. De inspectieopdrachten vormen het leeuwendeel van het werk van de auditafdeling en hebben als doel het Strategisch Comité van de Groep een objectieve en onafhankelijke beoordeling te geven van een bepaald domein (functie, proces, systeem, ...).

6. Impactmetingen en ESG-rapportage

6.1. Hoe wordt de ESG-kwaliteit van het/de fonds(en) beoordeeld?

Voor bedrijfsemittenten uit ontwikkelde markten meten we de ESG-kwaliteit van het fonds aan de hand van intern ontwikkelde ESG-scores die worden afgezet tegen de benchmark van het fonds. We volgen de ESG-kwaliteit aan de hand van een algemene ESG-score en E, S en G scores, zoals hieronder geïllustreerd:



Afbeelding alleen voor illustratieve doeleinden.

6.2. Welke ESG-indicatoren worden door het/de fonds(en) gebruikt?

Koolstofvoetafdruk: De maatstaven voor de koolstofvoetafdruk van een beleggingsportefeuille verwijzen naar de meting van de uitstoot van broeikasgassen (BKG) door de proportionele BKG-uitstoot van de onderliggende participaties bij elkaar op te tellen, evenredig met het eigendomsaandeel. Raadpleeg de bijlage voor meer informatie over de koolstofvoetafdruk.

6.3. Welke communicatiemiddelen worden gebruikt om beleggers te informeren over het SRI-beheer van het/de fonds(en)?

Publicaties over de productmogelijkheden zoals prospectussen, factsheets en gegevens van de participaties zijn beschikbaar op onze bedrijfswebsite, in speciale productbladen, in de rubriek "Een fonds zoeken".

De fondsen van Candriam worden beschreven op [de bedrijfswebsite](#) via de fondsenzoekmotor:

[Fondsen | Candriam](#)

Hieronder vindt u voorbeelden van aanvullende documenten die jaarlijks worden gepubliceerd. Het rentmeesterschapsrapport met de beoordelingen van Engagement en Stemmen bij volmacht kan worden bekeken op de website van Candriam:

[Jaarlijks engagement- en stemverslag | Candriam](#)

Het verslag van Candriam over Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen kan worden bekeken op de volgende link:



[CSR-verslag | Candriam](#)

Voor vragen over het onderzoek dat beschikbaar is voor beleggers/spaarders of de uitsplitsing van de effecten in de portefeuilles, kunt u contact opnemen met [Contact | Candriam](#).

6.4. Publiceert de beheermaatschappij van het fonds de resultaten van zijn stem- en engagementbeleid?

Ja, het bedrijf publiceert de resultaten van zijn stem- en engagementbeleid.

Zie vraag 6.3. voor de links naar onze publicaties.



7. Bijlage

Aanvullende informatie - Koolstofvoetafdruk

tCO₂-eq: Koolstofdioxide (CO₂) is het meest voorkomende broeikasgas dat door menselijke activiteiten wordt uitgestoten, zowel wat betreft de hoeveelheid die vrijkomt als de totale impact op de opwarming van de aarde. Daarom wordt de term "CO₂" soms gebruikt als een verkorte aanduiding voor alle broeikasgassen. De koolstofvoetafdruk van een portefeuille wordt gemeten in ton kooldioxide-equivalent (tCO₂-eq), waarmee de verschillende broeikasgasemissies in één getal kunnen worden gebundeld. Voor elke hoeveelheid en type broeikasgas geeft CO₂-eq de hoeveelheid CO₂ aan die het equivalent opwarmingseffect zou hebben. Scope 1, 2 en 3: Het internationale GHG-protocol deelt de GHG-emissies van een bedrijf in drie "scopes" in:

- Scope 1-emissies zijn directe emissies van eigen of gecontroleerde bronnen.
- Scope 2-emissies zijn indirecte emissies bij de opwekking van ingekochte energie.
- Scope 3-emissies zijn alle indirecte emissies (niet opgenomen in scope 2) die plaatsvinden in de waardeketen van het rapporterende bedrijf, waaronder zowel upstream- als downstreamemissies.

Alle maatstaven voor koolstofvoetafdruk die in onze rapportage worden geanalyseerd, zijn gebaseerd op zowel Scope 1- als Scope 2-gegevens van de gespecialiseerde gegevensleverancier "Trucost". Momenteel bestaan er geen Scope 3-gegevens van goede kwaliteit vanwege de complexiteit om de upstream- en downstreamgegevens over de waardeketen te meten en te controleren. Dat betekent ook dat zogenaamde "vermeden emissies" worden uitgesloten van de analyse van de koolstofvoetafdruk. Maatstaven voor de koolstofvoetafdruk: Men kan vier maatstaven voor koolstofvoetafdruk onderscheiden:

(1) Totale koolstofuitstoot: meet de totale BKG-uitstoot van een portefeuille in de meest letterlijke zin door alle BKG-uitstoot van de onderliggende participaties bij elkaar op te tellen, evenredig met het eigendomsaandeel. Doordat deze meting afhangt van de specifieke grootte van een portefeuille is deze maatstaf van beperkt nut voor benchmarking- en vergelijkingsdoeleinden.

(2) (Genormaliseerde) koolstofuitstoot: meet de activagewogen koolstofuitstoot van een genormaliseerde portefeuille per belegd miljoen USD (uitgedrukt in tCO₂-eq / belegd miljoen USD).

(3) (Genormaliseerde) koolstofintensiteit: meet de activagewogen koolstofuitstoot van een portefeuille genormaliseerd per miljoen USD aan inkomsten (uitgedrukt in tCO₂-eq / miljoen USD inkomsten). Deze maatstaf geeft een indicatie van de hoeveelheid broeikasgassen die wordt uitgestoten door de participaties in een portefeuille om 1 miljoen USD aan inkomsten te genereren.

(4) De gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI): is de som van de wegingen van de participaties en de koolstofintensiteit van de portefeuille, waarbij de koolstofintensiteit van de participaties wordt berekend als de totale koolstofuitstoot van het bedrijf gedeeld door de totale inkomsten van het bedrijf.



Disclaimer

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of weglatingen 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 dienen te allen tijde worden nageleefd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Waarschuwing: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument of een bepaalde financiële index of een beleggingsdienst, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten, of voorspellingen van toekomstige resultaten zijn geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige resultaten. De brutoresultaten kunnen worden beïnvloed door commissies, honoraria en andere kosten. Resultaten uitgedrukt in een andere valuta dan die van het land waar de belegger woont, kunnen onderhevig zijn aan wisselkoersschommelingen, waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in dit document naar een specifieke fiscale behandeling wordt verwezen, hangt dergelijke informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij veranderen. Dit document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied zoals gedefinieerd in artikel 36, lid 1 van de 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 onderzoek op beleggingsgebied verbieden.

Candriam raadt beleggers consequent aan om via zijn website www.candriam.com het document met essentiële informatie, het prospectus en alle andere relevante informatie te raadplegen voordat ze beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de intrinsieke waarde ("NAV") van de fondsen. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in lokale talen voor elk land waar de marketing van het fonds is goedgekeurd.

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 betaalagent in Zwitserland.