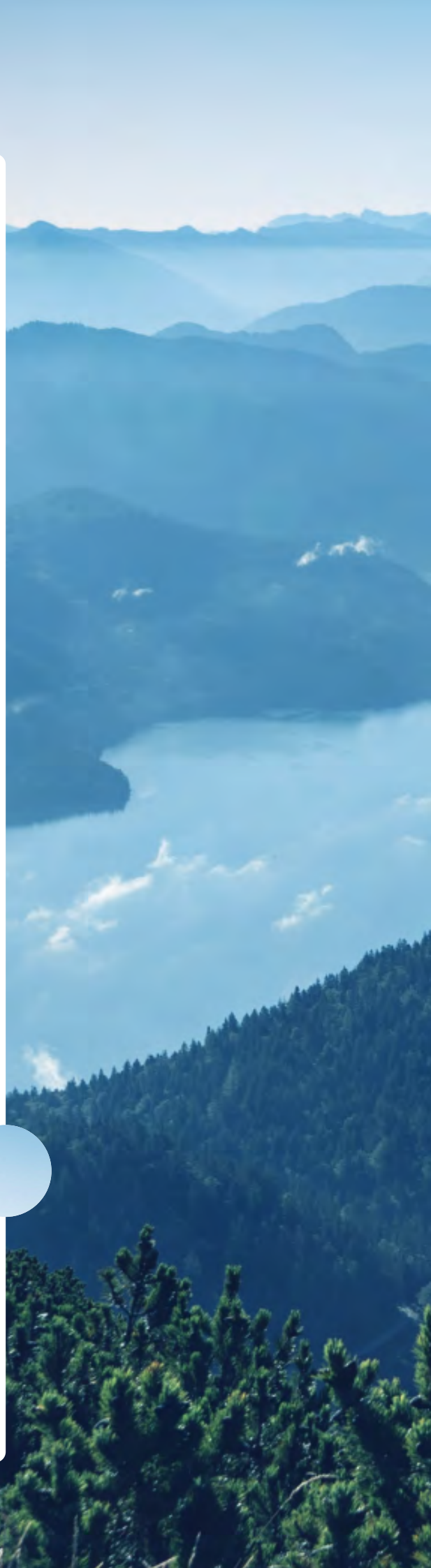


Definitie van duurzaam beleggen onder Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)



DECEMBER 2022



Tabel
**Tabel van
inhoud.**
inhoud



Samenvatting 4

Context 4

Duurzame bedrijfsinvesteringen 4

Soevereine duurzame investeringen 6

Supranationale duurzame investeringen 8

Context 9

Duurzame bedrijfsinvesteringen 10

Eigen ESG-analyse 11

Diepgaande negatieve screening 13

Soverein duurzame investeringen 15

Criteria voor duurzame ontwikkeling 16

Diepgaande negatieve screening 18

Supranationale duurzame investeringen 19

Minimumpercentage voor strategieën die overeenkomstig SFDR- verordening als artikel 8 en 9 worden aangemerkt 20

Artikel 9 strategieën 20

Artikel 8 strategieën 20

Behandeling van derivaten en fondsen 21

Derivaten 21

Fondsen 21

Overweging van de voornaamste negatieve indicatoren door de ESG-aanpak van Candriam 23

Bedrijven 23

Landen 25

Uitvoerend Samenvatting.

Context

Volgens artikel 2, lid 17, van de verordening van de Europese Unie inzake informatieverstrekking over duurzame financiering (SFDR) wordt een "duurzame belegging" gedefinieerd als een belegging:

1. in een economische activiteit die bijdraagt tot een milieudoelstelling of een sociale doelstelling;
2. mits deze investeringen "geen significante schade" toebrengen aan een van deze doelstellingen;
3. en dat het bedrijf waarin wordt geïnvesteerd goede bestuurspraktijken volgt.

Momenteel is deze wettelijke definitie van "duurzame investeringen" nogal ruim en laat ze ruimte voor interpretatie.

Candriam gebruikt dan ook haar eigen ESG-kader om nauwkeuriger te bepalen wat zij onder SFDR als een "duurzame belegging" beschouwt. Dit kader bevat de interpretatie en standpunten van Candriam en kan te allen tijde worden herzien.

Duurzaam investeren" wordt door Candriam gedefinieerd op bedrijfsniveau voor bedrijfsinvesteringen en op landenniveau voor overheidsinvesteringen.

Duurzaam ondernemen **investering**

Duurzame investeringen zijn ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd die:

1. **Voor de ontwikkelde markten: hebben een ESG-rating beter of gelijk aan ESG 5 en passeren de uitsluitingscriteria;**
2. **Voor de opkomende markten en het high yield universum: hebben een ESG-rating beter of gelijk aan ESG 6 en passeren de uitsluitingsonderzoeken voor bedrijven.**

In de ESG-beoordeling van Candriam zijn duurzame ondernemingen ondernemingen die een duurzaam bedrijfsmodel combineren met duurzame praktijken ten aanzien van hun stakeholders. Deze beoordeling is gebaseerd op de volgende pijlers:

- Analyse van bedrijfsactiviteiten: Deze analyse beoordeelt de mate waarin de producten en diensten van een bedrijf worden blootgesteld aan en bijdragen (positief of negatief) tot vijf belangrijke duurzaamheidsuitdagingen: Klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, demografische evolutie, gezondheid en welzijn en digitalisering.



- Analyse van de belanghebbenden: Deze analyse beoordeelt het vermogen van een onderneming om de belangen van belanghebbenden op duurzame wijze te integreren in haar langetermijnstrategie, en de mogelijke gevolgen daarvan voor haar belanghebbenden.

Het resultaat van deze beoordeling is dat elk bedrijf een ESG-rating krijgt, gaande van ESG 1 (beste) tot ESG 10 (slechtste).

Daarnaast zorgen uitsluitingsonderzoeken, gebaseerd op een op normen gebaseerde beoordeling en een analyse van controversiële activiteiten, ervoor dat er minimale waarborgen zijn die verwijzen naar internationale normen en verdragen en dat activiteiten die schadelijk zijn voor de ecologische of sociale duurzaamheid worden uitgesloten (DNSH-principe).

De kwaliteit van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, wordt in detail onderzocht als onderdeel van de analyse van de belanghebbenden.

Hieronder vindt u een overzicht van de onderdelen van Candriam's ESG-bedrijfsbeoordeling en hun respectieve bijdragen aan de drie elementen van de definitie van "duurzaam beleggen" van SFDR.

Materialiteit en mate van belang:

	Hoog
	Gemiddeld
	Laag / Nee

		COMPONENTEN VAN CANDRIAM'S BEDRIJFSONDERZOEK EN ANALYSEKADER			
		Bedrijfsactiviteit	Beheer van belanghebbenden	Controversiële activiteiten	Normen-basis
Onderdelen van de definitie van SFDR "duurzaam investeren"	1. Economische activiteit die bijdraagt tot een milieu- of sociale doelstelling	X	X		
	2. Geen significante schade toebrengen aan het beginsel	X	X	X	X
	3. Goede bestuurspraktijken		X		X



Soevereine duurzame investering

Om als een duurzame investering te worden beschouwd, moet een land deel uitmaken van ons in aanmerking komend soeverein universum. Ons universum van in aanmerking komende landen bestaat uit de landen die niet zijn uitgesloten door onze diepgaande negatieve screening van landen en die zich in de top 75% bevinden van de landen op de ranglijst van landen.

De positieve bijdrage van een land aan een milieu- of sociale doelstelling wordt beoordeeld aan de hand van vier criteria voor duurzame ontwikkeling:

- **Natuurlijk kapitaal:** Onze KPI's zijn ontworpen om te beoordelen hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen behoudt en duurzaam gebruikt. Wij evalueren hoe een land omgaat met zijn interactie met wereldwijde milieuitdagingen zoals klimaatverandering, verbruik van hulpbronnen, beheer van biodiversiteit en afvalverwerking.
- **Menselijk kapitaal:** Onze KPI's beoordelen de economische en creatieve productiviteit, door evaluatie van onderwijs- en vaardigheidsniveaus, innovatie, gezondheid, arbeidsparticipatie en werkgelegenheidscijfers, naast andere duurzaamheidsthema's.
- **Sociaal kapitaal:** De indicatoren evalueren het maatschappelijk middenveld en de overheidsinstellingen, waaronder transparantie en democratie, doeltreffendheid van de overheid, corruptie, ongelijkheden en het veiligheidsniveau van de bevolking.
- **Economisch kapitaal:** Beoordeling van de economische fundamenteën van een land, om het vermogen van elke regering te meten om duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

Ons soevereine analytische kader weerspiegelt de urgentie van de aanpak van de milieu-uitdagingen waarmee onze wereld wordt geconfronteerd, alsmede het feit dat natuurlijk kapitaal eindig is en niet kan worden vervangen door

andere vormen van kapitaal. Daarom worden de scores voor menselijk, sociaal en economisch kapitaal van een land elk vermenigvuldigd met de score voor natuurlijk kapitaal van het land. Aldus verkrijgen wij ecologisch gewogen scores voor menselijk, sociaal en economisch kapitaal, die aangeven hoe milieu-efficiënt een land is bij de ontwikkeling van zijn menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Via het sociaal kapitaal controleren wij de naleving van de mensenrechten en de burgerlijke vrijheden (vrijheid van meningsuiting en geloof, verenigings- en organisatierechten, persoonlijke autonomie en individuele rechten, en rechten van minderheden), de rechtsstaat en de afwezigheid van corrupte praktijken, alsmede goed democratisch bestuur (democratische verantwoordingsplicht, politieke stabiliteit, doeltreffendheid van de regering en doeltreffendheid van de rechtspraak).

De algemene duurzaamheidsbeoordeling van een land is het gemiddelde van de milieugewogen hoofdsteden.

Daarnaast wordt een diepgaande negatieve screening uitgevoerd met betrekking tot risicoregimes en minimumnormen inzake democratie. Wij sluiten landen uit die worden beschouwd als totalitaire/autoritaire regimes. Daarnaast sluiten wij de ergste schenders van mensenrechten en politieke rechten (onderdrukkende regimes) uit voor alle fondsen van Candriam. Landen die de volgende drie filters niet doorstaan, worden uitgesloten:

- Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - ernstige mensenrechtenschenders
- Oproep tot actie van de Financiële Actiegroep - Staatssponsors van terrorisme
- Freedom House's Freedom in the World Index - staten die als "niet vrij" worden beschouwd

Bovendien kunnen discretionaire uitsluitingen worden toegepast op landen die internationale overeenkomsten schenden, indien die schendingen nog niet in de beschikbare gegevens tot uiting komen.

Hieronder vindt u een overzicht van de verbanden tussen de wettelijke definitie van 'duurzaam beleggen' en het soevereine duurzaamheidskader van Candriam:

Materialiteit en mate van belang:

Hoog
Gemiddeld
Laag / Nee

	Criteria voor duurzame ontwikkeling	Diepgaande negatieve screening
1. Draagt bij tot een milieu- of sociale doelstelling	X	
2. Geen significante schade toebrengen aan het beginsel	X	X
3. Goede bestuurspraktijken	X	X





Supranationale duurzame investeringsen

Een supranationale emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging indien zijn missie een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen, indien hij de beginselen van duurzame ontwikkeling naleeft, en indien hij geen belangrijke systematische inbreuken op de beginselen van de VN-GC pleegt.



Context

Volgens artikel 2, lid 17, van de EU-verordening inzake duurzame financiering wordt een "duurzame investering" gedefinieerd als een investering

- **(1)** een investering in een economische activiteit die bijdraagt tot een milieudoelstelling, zoals bijvoorbeeld gemeten aan de hand van kernindicatoren voor efficiënt gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en grond, de productie van afval en de uitstoot van broeikasgassen, of aan de hand van het effect ervan op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een investering in een economische activiteit die bijdraagt tot een sociale doelstelling, met name een investering die bijdraagt tot het aanpakken van ongelijkheid of die sociale cohesie, sociale integratie en arbeidsverhoudingen bevordert, of een investering in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen,
- **(2)** op voorwaarde dat deze investeringen "geen van deze doelstellingen op significante wijze schaden",
- en **(3)** dat de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd goede bestuurspraktijken volgen, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, de betrekkingen met het personeel, de beloning van het personeel en de naleving van de belastingwetgeving.

Het beginsel van "do not significantly harm" (DNSH) in het kader van de SFDR is gekoppeld aan de beschouwing van de voornaamste nadelige gevolgen (PAI)¹ en de afstemming van de investeringen op de minimumwaarborgen. De minimumwaarborgen verwijzen naar de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de beginselen en rechten die zijn neergelegd in de acht fundamentele verdragen van de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele beginselen en rechten op het werk en de internationale mensenrechtenwet.

Momenteel is deze wettelijke definitie van "duurzame investeringen" ruim en laat ze ruimte voor interpretatie.

Daarom gebruikt Candriam haar eigen ESG-kader om nauwkeuriger te bepalen wat wij als een 'duurzame belegging' beschouwen. Dit kader wordt gepresenteerd in dit document, waarin de interpretatie en opvattingen van Candriam worden beschreven en toegelicht. Het kan te allen tijde worden herzien.

Voor alle duidelijkheid: "duurzaam beleggen" wordt door Candriam gedefinieerd op het niveau van de emittent, dat wil zeggen op het niveau van de onderneming of het land, en niet op het niveau van de economische activiteiten. In sommige specifieke gevallen, zoals bij obligaties met een specifieke bestemming, kan "duurzame belegging" worden gedefinieerd op het niveau van de emissie/het instrument.

¹ De ESAS heeft principiële indicatoren voor negatieve effecten vastgesteld. De huidige lijst van de verplichte PAI staat in de bijlage bij dit document.

Duurzame bedrijfsin- vesterin-

Corporate duurzaam investeren.

Candriam's eigen ESG onderzoek en analyse kader stelt ons in staat om duidelijke eisen en minimumdrempels te stellen om die bedrijven te identificeren die in aanmerking komen als duurzame investeringen. Candriam's ESG-
raamwerk voor bedrijfsonderzoek en -analyse is opgebouwd rond de volgende pijlers:

Eigen ESG-analyse, samengesteld uit:

- Analyse van bedrijfsactiviteiten
- Analyse van de belanghebbenden

Diepgaande negatieve screening, bestaande uit:

- Uitsluiting van controversiële activiteiten
- Beoordeling op basis van normen



Eigen ESG-analyse

Candriam heeft een gestructureerd en consistent ESG-onderzoeks- en integratieproces ontwikkeld waarmee risico's en kansen die voortvloeien uit de activiteiten en operaties van ondernemingen kunnen worden beoordeeld. Dit proces identificeert en analyseert duurzaamheidsrisico's en -kansen en de bijdragen van bedrijven aan duurzaamheidsdoelstellingen vanuit twee verschillende maar onderling verbonden invalshoeken: Bedrijfsactiviteiten en beheer van belanghebbenden. Beide analyses zijn bedoeld om het vermogen van ondernemingen om bij te dragen tot duurzaamheidsdoelstellingen te beoordelen en de ondernemingen te identificeren waarvan de activiteiten of het beheer van de belanghebbenden de milieu- en/of sociale doelstellingen zouden kunnen schaden.

Analyse van bedrijfsactiviteiten

De bedrijfsactiviteitenanalyse van Candriam beoordeelt de mate waarin de producten en diensten van een onderneming blootstaan aan en positief of negatief bijdragen tot vijf belangrijke duurzaamheidsuitdagingen (KSC): Klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, demografische verschuivingen, gezondheid en welzijn en digitalisering. Deze uitdagingen zijn langetermijntrends die de economische omgeving waarin bedrijven opereren aanzienlijk beïnvloeden en bepalend zijn voor de toekomstige uitdagingen op de markt en de groeimogelijkheden op lange termijn.

Via de bedrijfsactiviteitenanalyse beoordeelt Candriam de bijdrage van bedrijven aan milieu- en/of sociale doelstellingen.

Economische activiteiten die bijdragen tot een milieudoelstelling:

De analyse van de bedrijfsactiviteiten van Candriam geeft de voorkeur aan activiteiten die positief bijdragen tot de milieudoelstellingen. Onze analyse van de bijdrage van elke activiteit aan de KSC van klimaatverandering is gebaseerd op zowel internationaal erkend onderzoek betreffende de sectoren die wereldwijd de grootste bijdrage leveren aan de uitstoot van broeikasgassen, als op een diepgaande analyse van het Internationaal Energieagentschap (IEA) met betrekking tot het voortgangsniveau van elke sector ten opzichte van zijn decarbonisatiepad. De Resource Depletion KSC beoordeelt in welke mate de activiteiten van ondernemingen positief en/of negatief bijdragen tot de beschikbaarheid of schaarste van hulpbronnen in ons ecosysteem.

Duurzaamheidsuitdagingen, zoals de opwarming van de aarde en de uitputting van natuurlijke hulpbronnen, stellen de veerkracht van financiële en economische systemen en van de ondernemingen die daarin actief zijn op de proef. Tegelijkertijd bieden zij ook kansen om innovatie te bevorderen door te investeren in bedrijven die oplossingen creëren om deze uitdagingen te verlichten of op te lossen. Dit gaat verder dan milieukwesties en omvat ook de sociale en bestuurlijke dimensie van het gedrag van ondernemingen. De volledige integratie van ESG weerspiegelt onze overtuiging dat specifieke milieu-, sociale en bestuurskwesties door deelnemers aan de financiële markten worden en/of zullen worden geprijsd als gevolg van beleids-, technologische en/of maatschappelijke veranderingen.

Economische activiteiten die bijdragen tot een sociale doelstelling:

De analyse van de bedrijfsactiviteiten van Candriam geeft de voorkeur aan activiteiten die positief bijdragen tot sociale doelstellingen. Ten eerste beoogt de KSC Demographic Evolution ondernemingen in kaart te brengen die een positieve bijdrage leveren aan de uitdagingen en kansen die voortvloeien uit veranderende trends in de totale menselijke bevolking, in specifieke subgroepen, zoals jongeren en ouderen in landen, regio's en/of meer specifieke locaties. Ten tweede evalueert Health & Wellness zowel negatieve als positieve bijdragen aan de wereldgezondheid. Dit KSC hangt nauw samen met VN-doelstelling 3 voor duurzame ontwikkeling (SDG 3): Een gezond leven garanderen en het welzijn van iedereen, ongeacht leeftijd, bevorderen. Ten slotte wil KSC Digitalisering inspelen op de 4e industriële revolutie. Via dit KSC richten wij ons vooral op de digitalisering die duidelijke voordelen oplevert voor de samenleving en de economie. Het omvat zowel de infrastructuur van de ICT-sector, die bestaat uit internetnetwerken, elektronische apparatuur en de bijbehorende duurzame toepassingen.

Na deze analyse krijgt elke onderneming een Business Activity Score. Bedrijven waarvan de bedrijfsactiviteiten negatieve gevolgen blijken te hebben voor KSC's, zullen dit terugzien in hun Score.

Analyse van de belanghebbenden

De stakeholderanalyse van Candriam evalueert het vermogen van een onderneming om de belangen van de stakeholders op duurzame wijze te integreren in haar langetermijnstrategie, en de potentiële positieve of negatieve gevolgen voor haar stakeholders. Deze belanghebbenden zijn het milieu, de samenleving, de werknemers, de leveranciers, de klanten en de investeerders. Een stakeholderanalyse onderzoekt dus de interacties van een onderneming met haar stakeholders en beoordeelt de kwaliteit van het beheer van deze interacties.

De kwaliteit van goed bestuur van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, wordt in detail onderzocht als onderdeel van de analyse van de belanghebbenden, met name in de analyse van de pijler investeerders.

De relatie met de investeerders omvat een onderzoek van de besluitvormingsstructuren en de regels voor het bestuur van de onderneming, alsmede van de vooruitzichten van de onderneming op lange termijn om zich aan te passen aan een veranderende wereld en haar winstgevendheid in stand te houden. Verantwoordingsplicht van de raad van bestuur, audit- en rapportagepraktijken, eerbiediging van de rechten van beleggers, beloning, duurzaamheidsstrategie en duurzame winstgevendheid zijn allemaal criteria die bij de beoordeling in aanmerking worden genomen.

Voorts omvat de beoordeling van goed bestuur een onderzoek naar de stabiliteit van het hogere en het operationele management, de transparantie en stabiliteit van de rapportage en de operationele uitvoering, de strategie op middellange en lange termijn, de mate van waardevermeerdering van acquisities en investeringen, enz. De activiteiten worden beoordeeld in de tijd en ten opzichte van gelijken - toename van het marktaandeel, innovatie, voldoen aan de behoeften van de klant en beheer van het werkkapitaal. Het dividend en de aandeelhoudersgeschiedenis worden bekeken om te bepalen of het management aandeelhoudersvriendelijk is.

De milieupijler van de stakeholderanalyse richt zich op de beoordeling van proces- en productgerelateerde milieueffecten. Het omvat waterverbruik en daarmee samenhangende emissies, andere atmosferische emissies, landgebruik en biodiversiteit, verwijdering en recycling, en energie en klimaatverandering.

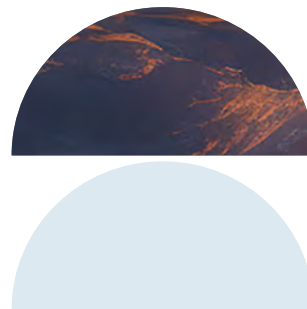
De pijlers Werknemers, Leveranciers, Klanten en Maatschappij bestrijken vele thema's, waaronder werving en behoud van personeel, arbeidsomstandigheden, personeelsrelaties, commerciële praktijken, kwaliteits- en veiligheidsborging, relaties met de gemeenschap en praktijken van leveranciers.

Als resultaat van de stakeholderanalyse krijgt elke onderneming een Stakeholder Score.



Diepgaande negatieve screening

Candriam past bedrijfsuitsluitende screenings toe op basis van een op normen gebaseerde beoordeling en een analyse van controversiële activiteiten. Deze omvatten minimumwaarborgen met betrekking tot internationale normen en verdragen en maken het mogelijk activiteiten uit te sluiten die schadelijk zijn voor de ecologische en/of sociale duurzaamheid. Deze negatieve screening is een belangrijke stap om ondernemingen uit te sluiten die zich niet houden aan goede bestuurspraktijken en niet voldoen aan de DNSH-normen van de SFDR. Daarnaast wordt ook gestreefd naar vermindering van duurzaamheidsrisico's.



Analyse van controversiële activiteiten

Candriam's diepgaande analyse van controversiële activiteiten maakt het mogelijk bedrijven uit te sluiten die activiteiten uitvoeren die de duurzaamheidsdoelstellingen aanzienlijk schaden.

Deze analyse heeft betrekking op verschillende verplichte PAI's en stelt ons derhalve in staat de ondernemingen waarvan de activiteiten negatieve effecten veroorzaken, uit het beleggingsuniversum te weren.

Voor een gedetailleerde beschrijving van Candriam's DVI-uitsluitingsbeleid, zie:

<https://www.candriam.com/496775/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/exclusion-policy/candriam-exclusion-policy.pdf>

Analyse op basis van de UN Global Compact

Wij doen diepgaand onderzoek naar de naleving van internationale normen en standaarden door bedrijven. Daarom sluiten wij ondernemingen uit die aanzienlijk en herhaaldelijk een van de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UN GC) of de door de OESO vastgestelde richtsnoeren voor multinationale ondernemingen hebben geschonden. Deze analyse heeft dan ook betrekking op de volgende gebieden: Mensenrechten, Arbeidsrechten, Milieu en Corruptie.

Bij deze analyse wordt uitgebreid onderzocht of ondernemingen zich houden aan de beginselen van goed bestuur. Met betrekking tot de criteria op het gebied van corruptie van de VN GC analyseren wij bijvoorbeeld het ondernemingsbestuur en onderzoeken wij of bedrijven corruptie in al zijn vormen, inclusief afpersing en omkoping, tegengaan. Ons scherm sluit ondernemingen uit die geen maatregelen bevorderen en versterken om corruptie efficiënter en effectiever te voorkomen en te bestrijden of om integriteit, verantwoordingsplicht en een goed beheer van overheidszaken en openbare eigendommen te bevorderen. Het gaat onder meer om ernstige controverses over omkoping van nationale ambtenaren, misbruik van functies, illegale verrijking, financiële obstructie of onregelmatigheden, belastingontduiking of concurrentiebeperkende praktijken.

Definitie van duurzaam beleggen

Als resultaat van **Candriam's ESG-analyse** wordt aan elke emittent een score toegekend:

- een Business Activity Score die aangeeft hoe de bedrijfsactiviteiten van een emittent bijdragen aan belangrijke duurzame uitdagingen, en
- een Stakeholder Score die meet hoe een emittent omgaat met zijn belangrijkste stakeholders en hoe hij daarmee omgaat.

Samen bepalen deze scores een algemene ESG-rating voor elke uitgevende instelling, die varieert van een ESG 1 tot een ESG 10. Emittenten met een ESG-rating van ESG 1 zijn de best presterende emittenten in het volledige universum van emittenten.

Candriam is van mening dat de volgende ondernemingen aan de vereisten en de filosofie van artikel 2 (17) van de SFDR voldoen en daarom als "duurzame investeringen" kunnen worden beschouwd:

- 1. Voor ontwikkelde landen:** Ondernemingen met een ESG-rating beter of gelijk aan ESG 5 en die niet zijn uitgesloten wegens controversiële activiteiten of op normen gebaseerde analyse.
- 2. Voor de opkomende markten en het high yield universum:** Ondernemingen met een ESG-rating beter of gelijk aan ESG 6 en die niet zijn uitgesloten wegens controversiële activiteiten of op normen gebaseerde analyse:

- **Opkomende markten:** Veel bedrijven in opkomende markten staan nog in de beginfase van het meten van hun duurzaamheidseffecten, het vaststellen van doelstellingen en het integreren van duurzaamheid in de belangrijkste besluitvormingsprocessen. Er wordt echter aanzienlijke vooruitgang geboekt. Emittenten uit opkomende markten integreren namelijk in toenemende mate duurzaamheidsthema's in hun bedrijfsactiviteiten en ontwikkelen een productaanbod dat bijdraagt tot de overgang naar een koolstofarme economie. Vanuit het oogpunt van de analyse van de belanghebbenden beginnen deze bedrijven meer verantwoordelijkheid te nemen door de duurzaamheidseffecten van hun activiteiten te meten en geleidelijk doelstellingen vast te stellen om hun negatieve effecten te verminderen en/of hun positieve effecten te vergroten. Wij willen met dit positieve momentum rekening houden bij onze beoordeling van ondernemingen in opkomende markten door beleggingen toe te staan in ondernemingen met een ESG 6-rating in het ESG-ratingkader van Candriam.
- **Hoge opbrengst:** Voor de high yield-ruimte stelt de uitbreiding van de opname van ESG 1 tot ESG 6-bedrijven ons in staat niet-duurzame bedrijven, met name uit de niet-conventionele energiesector, uit te sluiten en toch voor diversificatie te zorgen. Het high yield-universum bestaat namelijk voor maximaal 15% uit bedrijven uit de niet-conventionele energiesector. Deze activiteiten worden niet als duurzaam beschouwd omdat zij veel energie en hulpbronnen vergen. De uitsluiting van deze bedrijven op grond van ons uitsluitingsbeleid en onze bedrijfsanalyse betekent een betere koolstofvoetafdruk op portefeuilleniveau.

De volgende tabel geeft een overzicht van de verbanden tussen de drie componenten van de wettelijke definitie van "duurzaam beleggen" en het duurzaamheidskader van Candriam:

Materialiteit en mate van belang:

Hoog
Gemiddeld
Laag / Nee

	Bedrijfsactiviteit	Beheer van belanghebbenden	Controversiële activiteiten	Normen-basis
1. Economische activiteit die bijdraagt tot een milieu- of sociale doelstelling	X	X		
2. Geen significante schade toebrengen aan het beginsel	X	X	X	X
3. Goede bestuurspraktijken		X		X

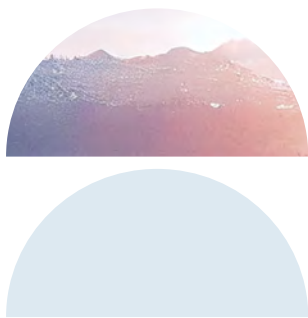
Voor meer informatie over hoe Candriam het DNSH-principe in haar ESG-analyse integreert, zie:

[Beleid voor niet significante schade \(candriam.com\)](https://www.candriam.com/nl/duurzaamheidsbeleid)

Duurzame overheids- inverte- ringen

Soeverein duurzaam investering.

Met Candriam's kader voor duurzaamheidsanalyse van staatsobligaties kunnen we duidelijke eisen en minimumdrempels vaststellen om te bepalen of een belegging in een staatsobligatie als een 'duurzame belegging' kan worden beschouwd.



Het duurzaamheidskader van Candriam is opgebouwd rond de volgende pijlers:

- **Criteria voor duurzame ontwikkeling:** Menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal
- **Diepgaande negatieve screening**

Ons universum van in aanmerking komende soevereine staten bestaat uit de landen die het best presteren volgens de criteria voor duurzame ontwikkeling en die niet zijn uitgesloten door onze diepgaande negatieve screening.

Duurzame ontwikkeling criteria

De positieve bijdrage van landen aan een milieu- of sociale doelstelling wordt beoordeeld aan de hand van vier criteria voor duurzame ontwikkeling - **menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal**.

Deze vier vermogensgebieden omvatten een breed scala aan materiële ESG-factoren die wij evalueren 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 elk land omvat.



Natuurlijk kapitaal

Onze KPI's zijn ontworpen om te beoordelen hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen behoudt en duurzaam gebruikt. Wij evalueren hoe een land omgaat met zijn interactie met wereldwijde milieu-uitdagingen zoals klimaatverandering, verbruik van hulpbronnen, beheer van biodiversiteit en afvalverwerking.

Menselijk kapitaal

Onze KPI's beoordelen de economische en creatieve productiviteit, door evaluatie van onderwijs- en vaardigheidsniveaus, innovatie, gezondheid, arbeidsparticipatie en werkgelegenheidscijfers, naast andere duurzaamheidsthema's.

Ons soevereine analytische kader weerspiegelt de urgentie van de aanpak van de milieu-uitdagingen waarmee onze wereld wordt geconfronteerd, alsmede het feit dat natuurlijk kapitaal eindig is en niet kan worden vervangen door andere vormen van kapitaal. Daarom worden de scores voor menselijk, sociaal en economisch kapitaal van een land elk vermenigvuldigd met de score voor natuurlijk kapitaal van het land. Aldus verkrijgen wij ecologisch gewogen scores voor menselijk, sociaal en economisch kapitaal, die aangeven hoe milieu-efficiënt een land is bij de ontwikkeling van zijn menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Via het sociaal kapitaal controleren wij de naleving van de mensenrechten en de burgerlijke vrijheden (vrijheid van meningsuiting en geloof, verenigings- en organisatierechten, persoonlijke autonomie en individuele rechten, en rechten van minderheden), de rechtsstaat en de afwezigheid van corrupte praktijken, alsmede goed democratisch bestuur (democratische verantwoordingsplicht, politieke stabiliteit, doeltreffendheid van de regering en doeltreffendheid van de rechtspraak).

Ons kader beschouwt meer dan 400 individuele factoren die landen beïnvloeden en evalueert de relevantie van elke factor

Sociaal kapitaal

De indicatoren evalueren de civiele samenleving en de overheidsinstellingen, waaronder transparantie en democratie, doeltreffendheid van de regering, corruptie, ongelijkheden en het veiligheidsniveau van de bevolking.

Economisch kapitaal

Beoordeling van de economische fundamenteën van een land, om het vermogen van elke regering te meten om duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

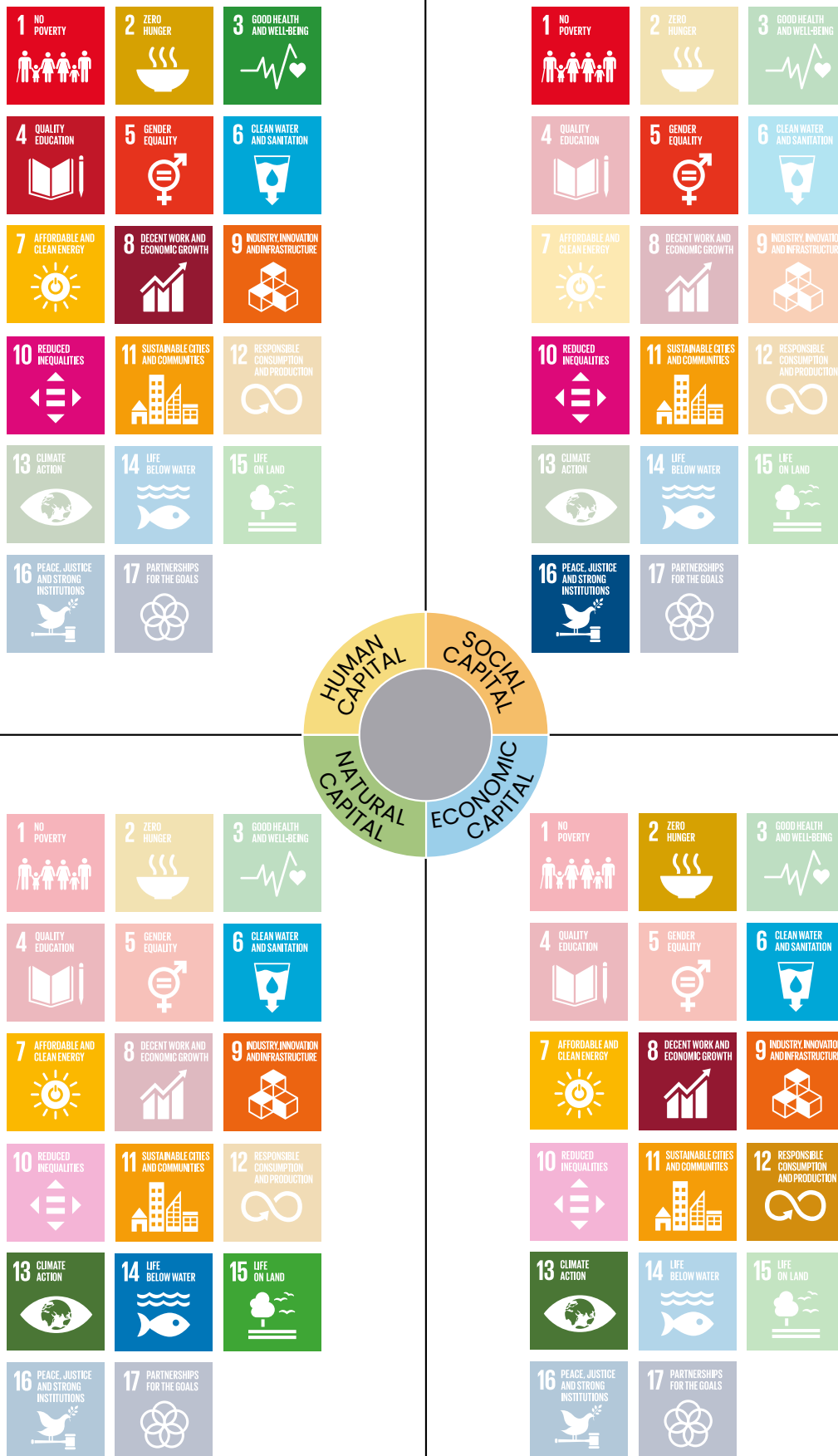
voor elk land op elk ontwikkelingsniveau en op elk tijdstip in de afgelopen 20 jaar. Het identificeert KPI's voor elk onderwerp in kwestie en stelt scores op voor elk van de hoofdsteden, waarbij meer gewicht wordt toegekend aan de gebieden die voor elk land van belang zijn.

Factoren worden gegroepeerd in kwesties, en die in kapitaalcomponenten. Deze factoren hebben betrekking op problemen, uitdagingen en/of kansen voor de korte, middellange en lange termijn en worden met wisselende frequentie bijgewerkt, afhankelijk van de aard van de informatie.

Elk land heeft dezelfde factoren, kwesties en componenten die zijn score bepalen, maar het belang dat ons materialiteitsbeoordelingsproces op elk analyseniveau toekent, is specifiek voor elk land en elk moment in de tijd.

De algemene duurzaamheidsbeoordeling van een land is het gemiddelde van de drie ecologisch gewogen hoofdsteden. De landen zijn gerangschikt volgens dit rekenkundig gemiddelde.

Hieronder vindt u een grafiek die illustreert hoe de SDG's in ons kader zijn ingebed:



Diepgaande negatieve screening

Er wordt een diepgaande negatieve screening uitgevoerd met betrekking tot risicoregimes en minimumnormen inzake democratie. Wij sluiten landen uit die worden beschouwd als totalitaire/autoritaire regimes. Daarnaast sluiten wij de ergste schenders van mensenrechten en politieke rechten (onderdrukkende regimes) uit voor alle fondsen van Candriam. Landen worden uitgesloten als ze niet door de volgende filters komen:

- Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - ernstige mensenrechtenschenders
- Oproep tot actie van de Financiële Actiegroep - Staatssponsors van terrorisme
- Freedom House's Freedom in the World Index - staten die als "niet vrij" worden beschouwd

Bovendien kunnen discretionaire uitsluitingen worden toegepast op landen die internationale overeenkomsten schenden, indien die schendingen nog niet in de beschikbare gegevens tot uiting komen.

Voor elk land beoordeelt Candriam de positieve bijdrage aan een milieu- of sociale doelstelling aan de hand van de criteria voor duurzame ontwikkeling en past de diepgaande negatieve beoordeling toe. **Landen die als duurzame investeringen worden beschouwd** zijn landen die niet tot de onderste 25% van de ranglijst behoren en die de negatieve screening doorstaan.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verbanden tussen de wettelijke definitie van "duurzaam beleggen" en het soevereine duurzaamheidskader van Candriam:

Materialiteit en mate van belang:

Hoog
Gemiddeld
Laag / Nee

	Criteria voor duurzame ontwikkeling	Diepgaande negatieve screening
1. Draagt bij tot een milieu- of sociale doelstelling	x	
2. Geen significante schade toebrengen aan het beginsel	x	x
3. Goede bestuurspraktijken	x	x

Supra- nationale duurzame inverte- ringen

Supranationaal duurzame investering.

Het supranationale duurzaamheidskader van Candriam stelt ons in staat duidelijke eisen en minimumdrempels te stellen om investeringen te identificeren die als duurzaam kunnen worden beschouwd.

Het supranationale analysekader van Candriam is opgebouwd rond een beoordeling van de missies van supranationale organisaties en de afstemming op minimumwaarborgen, internationale normen en verdragen.

Een supranationale emittent wordt beschouwd als een duurzame belegging indien zijn missie een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen, indien hij de beginselen van duurzame ontwikkeling naleeft, en indien hij geen belangrijke systematische inbreuken op de beginselen van de VN-GC pleegt.

De meeste supranationale organisaties van vandaag voldoen aan de missievoorwaarde vanwege de aard van hun activiteiten.

Minimum- percentage

Minimumpercentage voor strategieën die krachtens SFDR-verordening als artikel 8 en 9 zijn ingedeeld.

Artikel 9 strategieën

- Minimaal 75% belegd in 'duurzame beleggingen', waaronder directe beleggingen en long exposure van single-underlying derivaten.
- Maximaal 25% belegd in 'niet-duurzame investeringen'. Dit kan worden toegewezen aan contanten, andere derivaten of beleggingen die minimale waarborgen in acht nemen maar niet als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt. Het doel van deze beleggingen is zowel liquiditeitsbeheer als risicobeheer, bijvoorbeeld het beheer van marktrisico's zoals het concentratierisico.

Artikel 8 strategieën

Het minimumpercentage dat in "duurzame beleggingen" wordt geïnvesteerd varieert van 0% tot 33%, afhankelijk van van de strategie en het proces.

Bijvoorbeeld:

- Strategieën met ESG-labels en gezondheidszorgstrategieën: Minimaal 33% in "duurzame investeringen".
- Bedrijfsobligatiestrategieën en thematische strategieën: Minimaal 20% in "duurzame investeringen".
- Aandelenstrategieën voor opkomende markten en hoogrentende strategieën: Minimaal 10% in 'duurzame investeringen'.

Behandeling van derivaten en fondsen

Behandeling van derivaten en fondsen.

Derivaten

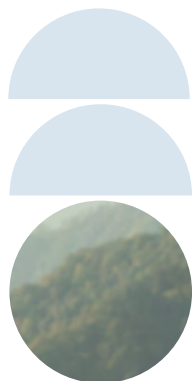
Long exposure van afzonderlijke onderliggende derivaten wordt beschouwd als een "duurzame belegging" indien de onderliggende emittent als "duurzaam" wordt beschouwd.

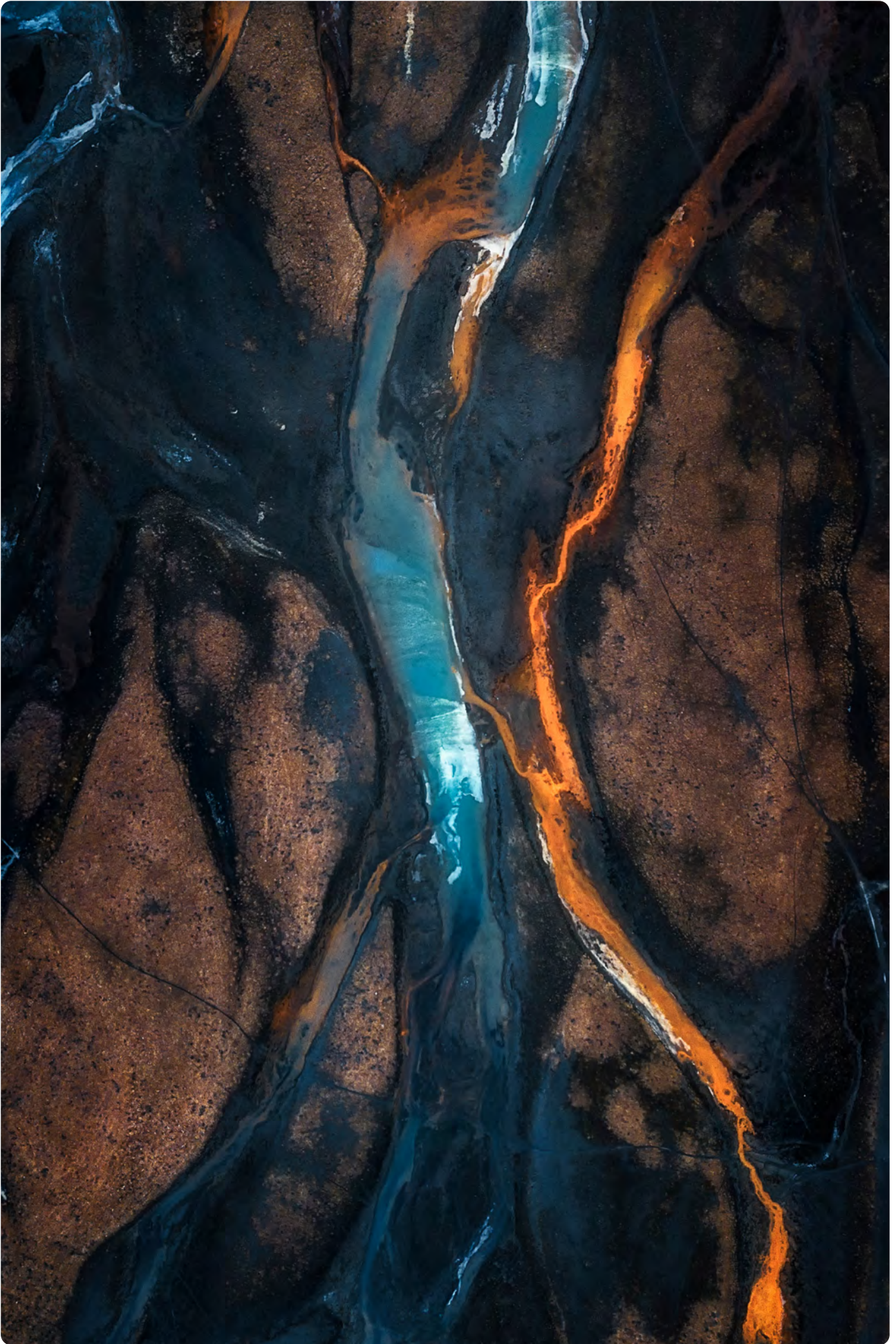
Andere derivaten (op indexen, shortposities enz.) behoren tot de categorie "niet duurzame beleggingen".

Fondsen

Bij beleggingen in ICBE's en/of ICB's wordt het aandeel duurzame beleggingen - indien mogelijk - beoordeeld via een doorkijkbenadering en door toepassing van Candriams definitie van duurzame belegging.

Indien geen look-through wordt uitgevoerd, mag Candriam het werkelijke of minimale percentage duurzame beleggingen gebruiken dat beschikbaar is in het Europese ESG-template, periodiek of precontractueel document van de ICBE en/of ICB. Merk op dat Candriam in dit geval vertrouwt op een externe methodologie voor de definitie van duurzame investeringen, die wordt beschreven in hun respectieve due diligence-processen.





Belangrijks Nadelige i.m.v. milieure

Overweging van Belangrijkste negatieve indicatoren door de ESG- aanpak van Candriam.

Ondernemingen

De PAI's zijn geïntegreerd in de ESG-analyse van Candriam, via de analyse van de belangrijkste duurzaamheidsuitdagingen en het beheer van de belanghebbenden.

Ons analytisch kader integreert het begrip materialiteit - wat betekent dat verschillende essentiële duurzaamheidsuitdagingen en het beheer van belanghebbenden, en dus verschillende PAI's, verschillende niveaus van materialiteit hebben die in verschillende sectoren relevant zijn. Zo zal bij de ESG-beoordeling van ondernemingen uit sectoren waar veel op het spel staat voor het klimaat, bijzondere aandacht worden besteed aan de wijze waarop deze ondernemingen milieu-PAI's kunnen vermijden of verminderen. Op basis van een internationaal erkende analyse van de sectoren die de

grootste bijdrage leveren aan de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen, en een diepgaande analyse van het IEA van de mate waarin elke sector vooruitgang heeft geboekt met betrekking tot zijn decarbonisatiepad, wordt in onze analyse van de bijdrage van elke bedrijfsactiviteit aan de klimaatverandering rekening gehouden met de uitstoot van broeikasgassen (PAI 1), de koolstofvoetafdruk (PAI 2), de broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd (PAI 3) en de blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4). Ook in sectoren waar diversiteit van bijzonder belang is, zullen de sociale effecten van groot belang zijn, zoals de samenstelling van de raad van bestuur en de comités wat betreft onafhankelijkheid, beschikbaarheid, deskundigheid en diversiteit (PAI 13).

Landen

De PAI's zijn geïntegreerd in het duurzaamheidskader van Candriam, via de diepgaande negatieve screening en de vier categorieën criteria voor duurzame ontwikkeling: **Menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.**

CANDRIAM'S SOEVEREINE DUURZAAMHEIDSKADER							
	Criteria voor duurzame ontwikkeling				Diepgaande negatieve screening		
	Natuurlijk kapitaal	Menselijk kapitaal	Sociaal kapitaal	Economisch Kapitaal	Candriam's Oppressieve Regimes Lijst	Financial Action Task Force Oproep tot actie Lijst	Freedom House's Vrijheid in de Wereld Index
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen							
Klimaat- en andere milieu-indicatoren							
PAI 15. BKG-intensiteit	X						
Sociale zaken en werknemers, eerbiediging van de mensenrechten, corruptiebestrijding en bestrijding van omkoping							
PAI 16. Landen waarin geïnvesteerd wordt in sociale schendingen			X		X		X



€143 B

AUM op
30 juni 2022



600

ervaren en
betrokken professionals



25 jaar

Toonaangevend in
duurzaam beleggen

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 omissies niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. This information is available either in English or in local languages for each country where the fund's marketing is approved.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
WWW.CANDRIAM.COM

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY