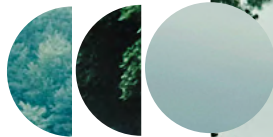


**Informativa ai
sensi
dell'articolo 10
del Regolamento
2019/2088 su
Sostenibilità-
Divulgazione
correlata nel
settore dei servizi
finanziari
(SFDR)**



2022



Sommario

A. Principi generali per mandati di portafogli discrezionali e fondi dedicati 2

B. Metodologie utilizzate per valutare le caratteristiche E&S dei prodotti dell'articolo 8, compresi i mandati di portafoglio discrezionali ai sensi dell'articolo 8 e i fondi dedicati - Riepilogo 3

Nessun obiettivo di investimento sostenibile 6

- 2.1. Come vengono presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi 6
 - a. Riepilogo 6
 - b. Descrizione dei principali impatti negativi sulla sostenibilità 6
- 2.2. Allineamento alle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani 7

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario 8

Strategia di investimento 9

- 4.1. Strategia di investimento utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario 9
 - a. Descrizione del tipo di strategia di investimento utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario; 9
 - b. Elementi vincolanti di tale strategia per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali 10

- c. In che modo la strategia viene implementata nel processo di investimento su base continua 10

- 4.2. La politica per valutare le pratiche di buona governance delle società partecipate 11

Percentuale di investimenti 12

- 5.1. Una spiegazione narrativa degli investimenti del prodotto finanziario 12
 - a. Per le aziende 12
 - b. Per sovranazionali e sovranazionali 12
- 5.2. Proporzioni degli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali 13
- 5.3. Obiettivo della restante percentuale degli investimenti 13
- 5.4. Una descrizione del contributo e dell'assenza di danni significativi degli investimenti sostenibili agli obiettivi di investimento sostenibili 14

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali 15

Metodologie 16

Fonti ed elaborazione dei dati 16

- 8.1. Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario 16
- 8.2. Misure adottate per garantire la qualità dei dati 19
- 8.3. Modalità di trattamento dei dati 19
- 8.4. Percentuale di dati stimata 19

Limitazioni a metodologie e dati 20

- 9.1. Limitazioni alle metodologie 20
- 9.2. In che modo tali limitazioni non influiscono sulle caratteristiche ambientali o sociali 21
- 9.3. Azioni intraprese per affrontare tali limitazioni 21

Due diligence 22

Norme sul coinvolgimento 23

Raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile 24

C. Metodologie utilizzate per valutare gli obiettivi di investimento sostenibile dei prodotti di cui all'articolo 9, compresi i mandati di portafoglio discrezionali di cui all'articolo 9 e i fondi dedicati - Riepilogo 25

Nessun danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile 28

- 2.1. Come vengono presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi 28
 - a. Riepilogo 28
 - b. Descrizione dei principali impatti negativi sulla sostenibilità 28
 - 2.2. Allineamento alle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani 29
-

Obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario 30

Strategia di investimento 32

- 4.1. La strategia di investimento utilizzata per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile; 32
 - a. Descrizione del tipo di strategia di investimento utilizzata per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario 32
 - b. Elementi vincolanti di tale strategia per selezionare gli investimenti per raggiungere tale obiettivo 33
 - c. In che modo la strategia viene implementata nel processo di investimento su base continua 34
 - 4.2. La politica per valutare le pratiche di buona governance delle società partecipate 34
-

Percentuale di investimenti 35

- 5.1. Una spiegazione narrativa degli investimenti del prodotto finanziario 35
 - a. Per le aziende 35
 - b. Per sovranazionali e sovranazionali 35
 - 5.2. Proporzioni degli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile 36
 - 5.3. Scopo della quota residua degli investimenti del prodotto finanziario 36
 - 5.4. Una descrizione del contributo e dell'assenza di danni significativi degli investimenti sostenibili agli obiettivi di investimento sostenibile 37
-

Monitoraggio dell'obiettivo di investimento sostenibile 38

Metodologie 39

Origini dati ed elaborazione 40

- 8.1. Fonti di dati utilizzate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario 40
 - 8.2. Misure adottate per garantire la qualità dei dati 43
 - 8.3. Modalità di trattamento dei dati 43
 - 8.4. Percentuale di dati stimata 43
-

Limitazioni a metodi e dati 44

- 9.1. Limiti delle metodologie 44
 - 9.2. In che modo tali limitazioni non influiscono sul raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile 45
 - 9.3. Azioni intraprese per affrontare tali limitazioni 45
-

Due diligence 46

Norme sul coinvolgimento 47

Raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile 48

D. Sintesi delle caratteristiche dei mandati e dei fondi dedicati 49

A. Principi generali per mandati di portafogli discrezionali e fondi dedicati¹

Tutti i prodotti finanziari gestiti e promossi da Candriam, inclusi mandati di portafoglio discrezionali e fondi dedicati:

- I rischi di sostenibilità sono presi in considerazione nelle decisioni di investimento o nei consigli di investimento forniti da Candriam. La politica di gestione del rischio di sostenibilità è disponibile [qui](#)
- Le strategie di investimento integrano il coinvolgimento e il voto per delega in conformità con le politiche di Candriam. Puoi trovare queste politiche sul sito web di Candriam al seguente link:
- Candriam effettua esclusioni a livello aziendale (come ad esempio armi controverse, tabacco, carbone termico). Ulteriori informazioni sono disponibili nella [Politica di esclusione di Candriam](#).

Ulteriori dettagli sulla metodologia di calcolo degli indicatori ESG e di impatto, comprese le fonti di dati, le formule e le potenziali limitazioni dei calcoli, sono disponibili nel documento [Indicatori ESG e di impatto – Definizioni e metodologia](#).

¹ Poiché vengono impostate soluzioni su misura per soddisfare le esigenze specifiche del cliente, esistono delle eccezioni.

B. Metodologie utilizzate per valutare le caratteristiche E&S dei prodotti dell'articolo 8, inclusi mandati di portafoglio discrezionali dell'articolo 8 e fondi dedicati

Riepilogo

Ambito di applicazione della presente informativa

Le informazioni presentate in questa informativa si applicano ai prodotti dell'articolo 8 di Candriam in generale.

Sebbene i prodotti dell'articolo 8 di Candriam condividano le caratteristiche comuni presentate in questo documento, questi prodotti possono avere diverse strategie di investimento e diversi obiettivi ambientali o sociali. Di conseguenza, oltre agli elementi presentati in questo documento, i prodotti dell'Articolo 8 di Candriam possono essere soggetti a caratteristiche, metodologie e indicatori specifici che possono variare da prodotto a prodotto.

Per maggiori dettagli sulle caratteristiche si può fare riferimento alla tabella alla fine del documento.

Attuazione del principio di non causare danni significativi

Gli investimenti dei prodotti dell'articolo 8 di Candriam non danneggiano in modo significativo nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile.

Il principio di 'non causare danni significativi' (DNSH) ai sensi del regolamento sull'informativa finanziaria sostenibile (SFDR) dell'Unione Europea è legato alla considerazione dei "principali impatti negativi" e all'allineamento degli investimenti con le cosiddette 'presidi minimi'.

I PAI sono integrati nell'approccio di investimento sostenibile di Candriam all'analisi ESG sia aziendale che sovrana. I PAI sono presi in considerazione in più fasi del nostro processo ESG e attraverso la nostra analisi ESG proprietaria/rating ESG, il nostro screening negativo e le nostre attività di coinvolgimento e voto.

Questo ci consente di effettuare una valutazione approfondita dei rischi e delle opportunità legate ai PAI.

Inoltre, gli investimenti effettuati tramite i prodotti Article 8 di Candriam sono soggetti a un'approfondita analisi normativa, che esamina la conformità degli emittenti agli standard sociali, umani, ambientali e anticorruzione internazionali.

Caratteristiche ambientali e sociali

I prodotti dell'articolo 8 oggetto della presente informativa mirano a promuovere le caratteristiche ambientali e sociali. Tutti questi prodotti dell'articolo 8 mirano a investire una quota minima del proprio patrimonio in investimenti sostenibili.

Per gli emittenti societari detenuti nei prodotti dell'articolo 8, Candriam mira a evitare l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sia significativi che gravi e violano maggiormente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche relative a questioni ambientali e sociali nonché del rispetto di standard quali come il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida per le imprese multinazionali dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico. Inoltre, Candriam mira a evitare l'esposizione a società fortemente esposte ad attività controverse.

Per gli emittenti sovrani detenuti nei prodotti Articolo 8, Candriam mira a evitare l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi.

Strategia di investimento utilizzata per raggiungere le caratteristiche ambientali e sociali

Al fine di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali, i prodotti Article 8 di Candriam utilizzano una strategia di investimento che mira a ridurre i rischi ESG e PAI e a valutare il contributo degli emittenti agli obiettivi legati alla sostenibilità. Per raggiungere questo obiettivo, la strategia di investimento utilizza un quadro ESG disciplinato e completo.

Il framework analitico ESG proprietario di Candriam per le aziende stabilisce requisiti chiari e soglie minime per identificare le aziende che consentono ai prodotti di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali. Valutiamo la capacità di un'azienda di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali attraverso l'applicazione di due screening negativi costituiti da analisi delle attività basate su norme e controverse e due screening positivi: analisi degli stakeholder e analisi delle attività aziendali, che insieme formano il Rating ESG complessivo.

L'analisi delle attività aziendali valuta il contributo alle principali sfide di sostenibilità definite come cambiamento climatico, esaurimento delle risorse, salute e benessere, digitalizzazione ed evoluzione demografica. Candriam monitora, tra l'altro, le tematiche sociali e del lavoro, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione e concussione attraverso l'analisi della gestione degli stakeholder delle aziende.

Candriam utilizza 5 pilastri fondamentali per garantire la solidità della governance di un'azienda: Direzione strategica, Comitato di controllo e indipendenza dei revisori, Trasparenza sulla remunerazione dei dirigenti, Capitale sociale e Condotta finanziaria e trasparenza.

Un emittente sovrano che consente ai prodotti di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali non è oppressivo secondo l'analisi del regime oppressivo di Candriam e soddisfa i nostri criteri di idoneità ESG in termini di capitale naturale, capitale umano, capitale sociale ed economico. Qui, Candriam applica il concetto di 'Efficienza ambientale'. I paesi vengono valutati in base all'efficienza con cui creano benessere sotto forma di capitale umano, sociale ed economico, tenendo conto del potenziale esaurimento o danneggiamento dell'ambiente naturale nel processo di creazione di questo benessere.

Un emittente sovranazionale che consente ai prodotti di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali è un sovranazionale che contribuisce positivamente allo sviluppo economico e sociale sostenibile attraverso la sua missione e che non ha commesso gravi violazioni sistematiche dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite (ONU), secondo la nostra analisi basata sulle norme.

Percentuale di investimenti sostenibili

Almeno il 70% del patrimonio netto totale dei prodotti Articolo 8 è investito in investimenti con caratteristiche ambientali e sociali. Una percentuale minima compresa tra il 15% e il 50% di questi investimenti con caratteristiche ambientali e sociali sarà costituita da investimenti sostenibili. Una percentuale massima del 30% del patrimonio netto totale dei prodotti può essere destinata ad altre attività come di seguito definite. Questi investimenti sono conformi alle garanzie minime E e S. Inoltre, i derivati non vengono utilizzati per ottenere caratteristiche ambientali o sociali.

Monitoraggio e due diligence

Il monitoraggio continuo degli investimenti sostenibili è fondamentale ed è garantito da una politica di investimento ESG, dai comitati e da controlli di conformità indipendenti. In caso di violazioni, queste vengono esaminate da un Comitato Rischi Sostenibili che decide le azioni opportune.

La due diligence sulle attività sottostanti del prodotto finanziario è svolta dai team di gestione del portafoglio e di gestione del rischio. È supportato da uno strumento che contiene vincoli e limiti normativi e contrattuali per evitare errori.

Indicatori di sostenibilità, fonti di dati e correzione dei problemi relativi ai dati

Al fine di raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario, Candriam implementa indicatori di Sostenibilità legati al clima o sociali nelle strategie di investimento a gestione diretta.

È stata implementata una pipeline di elaborazione dei dati end-to-end per raccogliere, trasformare, aggregare, sfruttare e visualizzare i dati.

Il team di ricerca e investimento ESG di Candriam effettua uno screening continuo e rigoroso dei fornitori di dati ESG e controlli sulla qualità dei dati. Inoltre, i controlli sulla qualità dei dati vengono eseguiti a più livelli durante ogni integrazione e aggregazione dei dati ESG.

Candriam ricava informazioni da diverse fonti, consentendoci di confrontare, valutare e utilizzare i dati più rilevanti come base per la nostra analisi ESG. Questa selezione di fornitori di dati supera in parte i limiti di gestione dei dati ESG, inclusa la copertura dei dati e la granularità.



Nessun obiettivo di investimento sostenibile

I prodotti Candriam ai sensi dell'articolo 8 oggetto della presente informativa promuovono caratteristiche ambientali o sociali, ma non hanno come obiettivo l'investimento sostenibile.

Gli investimenti sostenibili dei prodotti dell'articolo 8 di Candriam non danneggiano in modo significativo nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile. Le sezioni che seguono forniscono spiegazioni dettagliate su come il principio di non causare danni significativi viene implementato nei nostri investimenti attraverso la considerazione dei principali impatti negativi (PAI) e l'allineamento con le norme internazionali.

2.1 Come vengono presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi

I PAI sono integrati nell'approccio di investimento sostenibile di Candriam all'analisi ESG sia aziendale che sovrana. I PAI sono considerati in più fasi del nostro processo ESG e attraverso diversi mezzi. Questo ci consente di effettuare una valutazione approfondita dei rischi e delle opportunità legate ai PAI.

a. Sommario

Come parte integrante del suo approccio di investimento sostenibile, Candriam considera i PAI delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. I paragrafi che seguono presentano una visione consolidata della Dichiarazione dei Principali Impatti Avversi sulla Sostenibilità di Candriam.

b. Descrizione dei principali impatti negativi sulla sostenibilità

I PAI sono definiti come effetti negativi, materiali - o suscettibili di essere materiali - su fattori di sostenibilità (quali questioni ambientali, sociali e relative ai dipendenti, rispetto dei diritti umani, anticorruzione e anticorruzione) che sono causati, aggravati da o direttamente legati alle decisioni di investimento e alla consulenza svolta dalla persona giuridica, ovvero Candriam.

In Candriam, la considerazione di tali potenziali effetti negativi è fondamentale per il nostro approccio di investimento sostenibile. Di conseguenza, prendiamo in considerazione i PAI in diverse fasi del nostro processo analitico ESG e attraverso tre metodi:

- 1. Analisi ESG / rating ESG proprietari**
- 2. Screening negativo**
- 3. Coinvolgimento e voto**

Questi tre metodi per integrare i PAI nel nostro approccio di investimento sostenibile sono descritti più dettagliatamente di seguito.

1. Analisi ESG / rating ESG proprietari

Il team ESG Investments & Research di Candriam ha sviluppato un quadro analitico olistico ESG per emittenti sia societari che sovrani. Gli emittenti vengono analizzati dal punto di vista ambientale, sociale e di governance, portando a rating ESG che considerano i PAI di questi emittenti sia direttamente che indirettamente.

Per gli emittenti societari, il quadro analitico di Candriam è composto da un'analisi delle attività aziendali e da un'analisi degli stakeholder. Questo duplice approccio consente di esaminare i rischi e le opportunità che derivano dalle attività e dall'operatività economica di ciascun emittente nonché dal suo approccio alla gestione dei propri stakeholder. Questo, a sua volta, ci fornisce una visione completa dei potenziali PAI di ciascun emittente.

Per gli emittenti sovrani, il quadro analitico di Candriam è strutturato attorno a quattro categorie di criteri di sviluppo sostenibile: Capitale Umano, Capitale Naturale, Capitale Sociale e Capitale Economico. Attraverso l'analisi di queste quattro forme di capitale sovrano, la nostra analisi copre i PAI definiti dalla normativa per gli emittenti sovrani.

2. Screening negativo

Anche i PAI vengono presi in considerazione e integrati nelle decisioni di investimento tramite screening negativo.

Per gli emittenti societari, esistono due approcci di screening negativo: un'analisi basata sulle norme, facendo riferimento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, e un'analisi delle attività controverse basata sulla politica di esclusione di Candriam per i prodotti sostenibili.

Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, applichiamo esclusioni per:

- gravi violatori dei diritti umani (Lista dei regimi altamente oppressivi di Candriam);
- sponsor statali del terrorismo (elenco degli inviti all'azione della task force di azione finanziaria);
- afferma che sono considerati "non liberi" (Freedom House's Freedom in the World Index).

3. Coinvolgimento e voto

Il terzo mezzo con cui vengono presi in considerazione i PAI è l'impegno e l'attività di voto di Candriam. Questa attività svolge un ruolo importante nell'evitare o ridurre i potenziali PAI. La politica di coinvolgimento di Candriam, che definisce il nostro approccio al dialogo e al voto, viene rivista annualmente e convalidata dal nostro Global Strategic Committee.

2.2 Allineamento alle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani

L'allineamento con i principi internazionali viene implementato tramite la nostra analisi basata sulle norme, che è parte integrante del quadro analitico ESG di Candriam.

Gli investimenti effettuati tramite i prodotti Article 8 di Candriam sono soggetti a un'approfondita analisi basata sulle norme, che esamina la conformità degli emittenti agli standard sociali, umani, ambientali e anticorruzione internazionali.

Queste norme includono il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida per le imprese multinazionali dell'OCSE. Inoltre, la Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro sui Principi e Diritti Fondamentali nel Lavoro e la Carta Internazionale dei Diritti Umani fanno parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nella nostra analisi.

Caratteristiche ambientali o sociali del prodotto finanziario

I prodotti dell'articolo 8 oggetto della presente informativa mirano a promuovere le caratteristiche ambientali e sociali.

Valorizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali - Emittenti corporate

Per gli emittenti societari detenuti nei prodotti dell'articolo 8, Candriam mira a:

- evitare l'esposizione a società che presentano rischi strutturali sia significativi che gravi e che violano maggiormente i principi normativi, comprese le pratiche relative a questioni ambientali e sociali, nonché il rispetto di standard quali il Global Compact delle Nazioni Unite e le Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali;
- evitare l'esposizione a società fortemente esposte ad attività controverse come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita al dettaglio di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine terrestri, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito).

Valorizzazione delle caratteristiche ambientali e sociali - Emittenti sovrani

Per gli emittenti sovrani nei prodotti Articolo 8, Candriam mira a evitare l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi.

Infine, tutti i prodotti dell'articolo 8 mirano a investire una quota minima del proprio patrimonio in investimenti sostenibili.

Strategia d'investimento

4.1 Strategia di investimento utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario

Per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali, i prodotti Article 8 di Candriam utilizzano una strategia di investimento che mira a ridurre i rischi ESG e i PAI e a valutare il contributo degli emittenti agli obiettivi legati alla sostenibilità. Per raggiungere questo obiettivo, la strategia di investimento utilizza un quadro ESG disciplinato e completo, descritto più dettagliatamente di seguito.

a. Descrizione del tipo di strategia di investimento utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario;

I prodotti Article 8 di Candriam utilizzano una strategia di investimento che incorpora un'approfondita analisi ESG. Infatti, ogni emittente nel potenziale universo di investimento viene analizzato attraverso il nostro framework ESG. Questa analisi porta all'identificazione di emittenti che consentono ai prodotti di soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali.

I capisaldi di questa analisi ESG sono presentati di seguito, prima per gli emittenti corporate, poi per gli emittenti sovrani.

Si prega di notare che le strategie descritte di seguito sono quelle che si applicano ai prodotti dell'Articolo 8 di Candriam in generale. Inoltre, specifiche strategie di investimento possono essere applicate a determinati prodotti caso per caso. Tali strategie di investimento ad hoc sono descritte nella tabella alla fine del documento.

Strategia di investimento utilizzata per gli emittenti societari per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali.

Per valutare le caratteristiche ambientali o sociali di un emittente corporate, applichiamo un'analisi multidimensionale che consiste in:

■ Due schermate negative:

- Analisi basata su norme
- Analisi delle attività controverse

■ Due schermate positive:

- Analisi degli stakeholder
- Analisi delle attività aziendali

Inoltre, il nostro Engagement & Voting Team dedicato dialoga con gli emittenti e supervisiona l'esercizio dei diritti di voto. Sia l'impegno che il voto contribuiscono a soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali.

Questi elementi sono descritti più dettagliatamente nel seguito.

Analisi basata sulle norme:

Con lo scopo di ridurre i rischi associati ai fattori ESG e al fine di tenere conto dei cambiamenti sociali di vasta portata, i prodotti Candriam Article 8 applicano un'analisi basata sulle norme, escludendo le aziende che hanno violato in modo significativo e ripetuto uno dei dieci principi dell'UN Global Compact ovvero le Linee Guida per le Imprese Multinazionali definite dall'OCSE, raccolte nei quattro seguenti pilastri: Diritti Umani, Diritti del Lavoro, Ambiente e Corruzione. Quando le aziende affrontano controversie particolarmente gravi in termini di impatto, durata, frequenza e/o mancanza di risposta da parte del management dell'azienda, entrano a far parte della Out List di Candriam, che si concentra su un'interpretazione restrittiva delle violazioni del Global Compact dell'ONU, come valutato da Gli analisti ESG di Candriam.

Attività controverse:

I prodotti dell'articolo 8 di Candriam applicano la nostra politica di esclusione a livello aziendale, escludendo le aziende che sono significativamente esposte ad attività controverse come tabacco, carbone termico e armi controverse.

Per una descrizione dettagliata della Politica di esclusione, fare riferimento al sito web di Candriam.

Analisi degli stakeholder

Durante l'analisi degli stakeholder, esaminiamo la capacità delle aziende di gestire in modo sostenibile le proprie relazioni con 6 tipologie di stakeholder: l'ambiente, la società, così come il loro capitale umano, i clienti, i fornitori e gli investitori. Le relazioni con gli stakeholder danno luogo a rischi e opportunità legati alla sostenibilità. Pertanto, una conoscenza approfondita della gestione degli stakeholder è importante per valutare il contributo di un'azienda agli obiettivi di sostenibilità.

Analisi delle attività aziendali

L'obiettivo della nostra analisi delle attività commerciali è valutare le attività economiche sottostanti delle aziende e il modo in cui queste attività sono esposte alle principali sfide di sostenibilità. Le principali sfide di sostenibilità sono tendenze a lungo termine che influenzano i rischi di sostenibilità delle aziende, gli impatti sulla sostenibilità, l'ambiente e le sfide future legate alla sostenibilità. Pertanto, attraverso questa analisi, valutiamo i contributi positivi o negativi delle aziende alle sfide del cambiamento climatico, dell'esaurimento delle risorse, della digitalizzazione, della vita sana e del benessere e dell'evoluzione demografica.

Coinvolgimento e voto

L'impegno e il voto sono parti fondamentali del processo di investimento sostenibile di Candriam, data la loro importanza come mezzo per discutere e promuovere gli impatti sulla sostenibilità con le società partecipate. Candriam si impegna con la direzione delle società partecipate su una serie di questioni in relazione all'obiettivo sostenibile del rispettivo prodotto. Ciò può assumere la forma di un dialogo diretto tra Candriam e i rappresentanti dell'azienda o avvenire tramite iniziativa collaborativa.

Strategia di investimento utilizzata per gli emittenti sovrani per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali.

Per gli emittenti sovrani, il quadro di materialità ESG di Candriam è progettato per valutare la capacità dei paesi di gestire le sfide legate alla sostenibilità nel loro sviluppo di quattro forme di capitali sovrani. I fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) utilizzati in questo quadro ESG sovrano vengono quindi presi in considerazione nel nostro processo di selezione delle obbligazioni sovrane.

Qualsiasi paese con gravi violazioni dei diritti umani perpetrate dallo stato, e quindi sulla lista dei regimi altamente oppressivi di Candriam, è escluso.

Strategia di investimento utilizzata per gli emittenti sovranazionali per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali.

Per l'emittente sovranazionale, il quadro di materialità ESG di Candriam è concepito per valutare se la missione dell'emittente sovranazionale apporta un contributo positivo allo sviluppo economico e sociale di regioni e paesi e se non ha commesso violazioni sistematiche significative dei principi dell'UN Global Compact, secondo l'analisi basata sulle norme di Candriam.

Si noti che tali definizioni di emittenti sovrani e sovranazionali sostenibili potrebbero evolvere in funzione di ulteriori chiarimenti normativi.

b. Elementi vincolanti di tale strategia per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali

Gli elementi vincolanti della strategia utilizzata per soddisfare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dai prodotti dell'articolo 8 di Candriam sono una politica di esclusione che comprende un filtro normativo nonché l'esclusione di alcune attività controverse.

Inoltre, il portafoglio è costruito in modo da raggiungere o rispettare:

- il minimo definito di investimenti con caratteristiche ambientali e sociali;
- gli investimenti minimi sostenibili definiti.

Inoltre, come descritto nella tabella informativa sui prodotti finanziari, i prodotti possono rispettare gli obiettivi degli indicatori di sostenibilità o tassi minimi di riduzione dell'universo d'investimento.

c. Come la strategia viene implementata nel processo di investimento su base continua

La strategia di investimento viene implementata su base continua seguendo un processo di investimento ben definito e un rigoroso quadro di gestione del rischio. Il quadro di gestione del rischio è descritto nella nostra Sustainability Risk Policy. Il monitoraggio del rischio della strategia di investimento del prodotto finanziario mira a garantire che gli investimenti siano allineati e tengano conto degli obiettivi ambientali, sociali e di governance e delle soglie di sostenibilità definite per il prodotto.

La conformità con il processo di investimento e il framework di gestione del rischio è monitorata attraverso i server di vincolo gestiti dal dipartimento di gestione del rischio di Candriam. Inoltre, in caso di norme che per motivi tecnici non possono essere sottoposte a controlli periodici da parte della Direzione Risk Management, viene informato il Comitato Rischi di Sostenibilità.

Eventuali violazioni rilevate vengono comunicate direttamente al gestore di portafoglio interessato e viene richiesta un'azione correttiva. Questa comunicazione

è condivisa con il responsabile (globale) del gestore di portafoglio interessato e con il responsabile globale di ESG Investment & Research. Se del caso, al gestore del portafoglio sarà chiesto di fornire una spiegazione per la violazione.

Inoltre, le violazioni dell'universo ESG ammissibile vengono esaminate dal Sustainability Risk Committee di Candriam. Questo Comitato può decidere ulteriori azioni, come la comunicazione ai team di Portfolio Management in generale, la modifica delle regole interne, l'informazione del Comitato Esecutivo ecc.

4.2 La politica per valutare le pratiche di buona governance delle società partecipate

Le pratiche di buona governance sono fondamentali per un futuro sostenibile. Candriam utilizza 5 pilastri fondamentali per garantire la solidità della governance di un'azienda.

La corporate governance è un aspetto chiave dell'analisi degli stakeholder di Candriam. A questo proposito, i nostri analisti ESG valutano:

- come un'azienda interagisce con e gestisce i suoi stakeholder rilevanti, e
- in che modo il consiglio di amministrazione di una società adempie ai propri doveri di governo e gestione in relazione alla divulgazione e alla trasparenza, nonché alla considerazione degli obiettivi di sostenibilità.

Per valutare le pratiche di governance di un'azienda in relazione a solide strutture di gestione, relazioni con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale come definito da SFDR, valutiamo le società in base a 5 pilastri chiave di governance (tra gli altri criteri):

- 1.** Direzione strategica: una valutazione dell'indipendenza, delle competenze e della composizione del consiglio, per garantire che il consiglio agisca nel migliore interesse di tutti gli azionisti e delle altre parti interessate e come contrappeso al management;
- 2.** Comitato di revisione e indipendenza del revisore: una valutazione per evitare eventuali conflitti di interesse;
- 3.** Trasparenza sulla remunerazione dei dirigenti: un'analisi di come i dirigenti e il comitato per la remunerazione possano essere ritenuti responsabili dagli azionisti, nonché una valutazione dell'allineamento di interessi tra dirigenti e azionisti e l'incentivo di questi ultimi a focalizzarsi sulla performance di lungo termine;
- 4.** Capitale sociale: un esame per stabilire se tutti gli azionisti abbiano pari diritti di voto e siano trattati in modo equo;
- 5.** Condotta finanziaria e trasparenza.

Percentuale degli investimenti

5.1 Una spiegazione narrativa degli investimenti del prodotto finanziario

In linea con i requisiti SFDR e utilizzando il nostro framework analitico ESG proprietario, determiniamo la conformità di un emittente alle caratteristiche di un "investimento sostenibile". Le sezioni che seguono forniscono ulteriori spiegazioni su come applichiamo la nozione di investimento sostenibile.

a. Per le aziende

Il framework analitico ESG proprietario di Candriam per le aziende consente di stabilire requisiti chiari e soglie minime per identificare le società che si qualificano come investimenti sostenibili. Garantiamo che queste aziende:

- impegnarsi in attività economiche che contribuiscono a un obiettivo ambientale o a un obiettivo sociale,
- non arrechino danni significativi ad alcun obiettivo ambientale e/o sociale e rispettino le garanzie minime, e
- rispettare i principi del buon governo.

Attraverso il nostro quadro analitico ESG per le aziende, valutiamo la capacità di un'azienda di contribuire agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per valutare se un'azienda soddisfa i requisiti di SFDR per gli investimenti sostenibili, noi:

- applicare due filtri negativi, costituiti da un'analisi basata sulle norme e un'analisi delle attività controverse. Questi includono salvaguardie minime rispetto alle norme e alle convenzioni internazionali e consentono l'esclusione delle attività che Candriam ritiene dannose per gli obiettivi di sostenibilità ambientale e/o sociale.
- Integrato due schermi positivi nelle nostre decisioni di investimento: Analisi degli stakeholder e analisi delle attività aziendali. Ciò consente a Candriam di identificare e valutare i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità, nonché i contributi degli emittenti agli obiettivi di sostenibilità.

Come risultato di questo quadro analitico ESG per le imprese, a ciascun emittente viene assegnato:

- un punteggio di attività aziendale che misura in che modo le attività commerciali di un emittente contribuiscono alle principali sfide sostenibili e
- uno Stakeholder Score che misura in che modo un emittente interagisce e gestisce in modo sostenibile i suoi principali stakeholder.

Insieme, questi punteggi determinano un rating ESG complessivo per ciascun emittente.

Per maggiori dettagli su queste metodologie e definizioni, fare riferimento al sito web di Candriam.

b. Per sovranazionali e sovranazionali

Il quadro analitico ESG di Candriam per soggetti sovrani e sovranazionali consente di stabilire requisiti chiari e soglie minime per identificare gli emittenti che si qualificano come investimenti sostenibili.

Sovrani

Un emittente sovrano è considerato un investimento sostenibile se il paese:

- non è considerato oppressivo secondo l'analisi del regime oppressivo di Candriam,
- non è nell'elenco dell'invito all'azione del gruppo di azione finanziaria internazionale,
- non è identificato come non libero da Freedom House, e
- Soddisfa i nostri criteri di ammissibilità ESG in Capitale naturale, Capitale umano, Capitale sociale e Capitale economico.

Per maggiori dettagli su queste metodologie e definizioni si prega di fare riferimento alla sezione SFDR sul sito web di Candriam.

Sovranazionali

Un emittente sovranazionale è considerato un investimento sostenibile se la sua missione contribuisce positivamente allo sviluppo economico e sociale di regioni e paesi, e se non ha commesso violazioni significative e sistematiche dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo le norme di Candriam- analisi basata.

Si noti che tali definizioni di emittenti sovrani e sovranazionali sostenibili potrebbero evolvere in funzione di ulteriori chiarimenti normativi.

5.2 Proporzione degli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali

In conformità con SFDR, Candriam ha definito una percentuale minima di investimenti utilizzati per raggiungere le caratteristiche ambientali o sociali per i suoi prodotti dell'articolo 8.

I prodotti Articolo 8 mirano ad investire una percentuale minima del 70% del proprio patrimonio netto totale in investimenti con caratteristiche ambientali e sociali. Una percentuale minima compresa tra il 15% e il 50% di questi investimenti con caratteristiche ambientali e sociali sarà costituita da investimenti sostenibili. Una percentuale massima del 30% del patrimonio netto totale dei prodotti può essere destinata ad altre attività come di seguito definite.

Per maggiori dettagli sulla quota minima di investimenti sostenibili e con caratteristiche ambientali e sociali, si rimanda alle pagine web dei prodotti.

Gli investimenti con caratteristiche ambientali e sociali sono investimenti che sono stati oggetto dell'analisi ESG proprietaria di Candriam. Inoltre, tali investimenti dovranno rispettare la politica di esclusione a livello aziendale di Candriam sia per le attività controverse che per lo screening normativo. Gli investimenti con caratteristiche E/S devono mostrare pratiche di buona governance.

La definizione di investimenti sostenibili si basa sull'analisi ESG proprietaria di Candriam.

5.3 Finalità della quota residua degli investimenti

Possono essere presenti nel prodotto finanziario investimenti non allineati a caratteristiche ambientali o sociali né considerati investimenti sostenibili per un massimo del 30% del patrimonio netto totale. Questi investimenti sono conformi alle garanzie minime E e S. Questi investimenti possono essere:

- Titoli monetari: Liquidità a vista, reverse repo necessaria per gestire la liquidità del prodotto finanziario a seguito di sottoscrizioni/rimborsi, e/o decisione di investimento dovuta alle condizioni di mercato acquistabile per finalità di diversificazione.
- Altri investimenti (compresi i derivati) che possono essere acquistati a fini di diversificazione, non sono soggetti a screening E/S o per i quali non sono disponibili dati E/S.

5.4 Una descrizione del contributo e dell'assenza di danni significativi degli investimenti sostenibili agli obiettivi di investimento sostenibile

Nel nostro esame di come gli emittenti contribuiscono agli obiettivi di investimento sostenibili, ci assicuriamo che gli emittenti non arrechino danni significativi e integriamo i PAI nella nostra analisi attraverso diversi metodi, descritti di seguito.

La considerazione degli impatti negativi è fondamentale per l'approccio di investimento sostenibile di Candriam. Di conseguenza, i PAI vengono presi in considerazione durante l'intero processo analitico ESG e vengono presi in considerazione nelle decisioni di investimento attraverso i seguenti mezzi.

Per emittenti corporate

Per gli emittenti corporate, i PAI nonché i potenziali apporti positivi ed effetti negativi delle imprese sulle tematiche rappresentate dai PAI, sono integrati mediante:

1. Analisi ESG / rating ESG proprietari

Il nostro quadro analitico ESG considera e valuta i PAI da due angolazioni distinte, ma interconnesse:

- le attività commerciali dell'azienda e il modo in cui influiscono, positivamente o negativamente, sulle principali sfide sostenibili come il cambiamento climatico e l'esaurimento delle risorse;
- le interazioni dell'azienda con le principali parti interessate.

2. Screening negativo

Escludendo le società sulla base di un'analisi basata sulle norme ea causa del loro coinvolgimento in attività controverse, copriamo vari PAI.

3. Coinvolgimento e voto

Attraverso il dialogo e le attività di voto, Candriam copre ulteriormente i PAI ed evita o riduce l'entità degli impatti negativi. Il framework analitico ESG e i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento e viceversa.

Per emittenti sovrani

Per l'analisi degli emittenti sovrani, integriamo i PAI e assicuriamo il rispetto del principio non arrecare danno significativo e dei criteri per l'investimento sostenibile attraverso:

1. Punteggi ESG nazionali: valutiamo i principali impatti negativi sulla sostenibilità in base a quattro dimensioni della sostenibilità: Capitale naturale, capitale umano, capitale sociale e capitale economico.

2. Screening Paese negativo, che include:

- L'elenco di Candriam dei regimi altamente oppressivi - Stati con gravi violazioni dei diritti umani;
- World Freedom Index di Freedom House - Stati considerati "non liberi".

L'integrazione dei PAI sui fattori di sostenibilità si basa sulla materialità o probabile materialità di ciascun indicatore per:

- l'industria/settore specifico, nel caso di aziende,
- specifico paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi, le sfide e/o le opportunità a breve, medio e lungo termine che contano per lo sviluppo futuro di quel paese.

Monitoraggio delle caratteristiche ambientali o sociali

Il monitoraggio continuo delle caratteristiche ambientali o sociali è fondamentale ed è assicurato da una politica di investimento ESG, da Comitati e da un controllo di conformità indipendente. In caso di violazioni, queste vengono esaminate da un Comitato Rischi Sostenibili che deciderà le azioni opportune. I dettagli di tali meccanismi di monitoraggio sono forniti nei paragrafi successivi.

Il processo di investimento ESG di Candriam è un processo in due fasi che richiede innanzitutto la definizione dell'universo di investimento ammissibile ESG. Gli analisti ESG di Candriam forniscono opinioni sugli emittenti che determinano l'idoneità e, di conseguenza, l'universo di investimento ESG per i team di gestori di portafoglio. È vietato qualsiasi investimento al di fuori dell'universo ESG.

In una seconda fase, la selezione viene effettuata all'interno di questo universo utilizzando una combinazione di considerazioni finanziarie ed ESG. I gestori di portafoglio applicano i rispettivi processi di investimento e selezionano emittenti dall'universo idoneo ESG.

Per strategie tematiche specifiche, l'idoneità degli emittenti è determinata dal team ESG in collaborazione con i team di investimento durante i comitati dedicati.

Tutti i gestori di portafoglio dei prodotti dell'articolo 8 devono rispettare la politica di investimento ESG di Candriam.

Gli analisti ESG di Candriam sono responsabili dell'analisi della sostenibilità di aziende e paesi. I dettagli di questa analisi ESG, comprese le conclusioni e le valutazioni, sono archiviati nel database ESG, utilizzato per creare l'universo ESG. Ogni Analista è responsabile di settori specifici. Ciò significa che sono responsabili dei relativi modelli settoriali specifici e dei rating/conclusioni ESG e degli avvisi SRI per le società di tali settori.

È responsabilità del team ESG avvisare i team di gestione del portafoglio e la gestione del rischio se i modelli, le regole o i principi del settore cambiano nel tempo.

Allo stesso modo, è responsabilità del team ESG avvisare i team di gestione del portafoglio e la gestione del rischio se l'elenco delle attività controverse, comprese le soglie, cambia.

Oltre ai team di gestione del portafoglio, la gestione del rischio è responsabile dei controlli di seconda linea di difesa.

Compliance conduce verifiche indipendenti sull'allineamento dei portafogli alle regole interne. Ciò si realizza attraverso i server di vincolo gestiti da Risk Management (i nuovi universi ESG vengono caricati automaticamente quando ESG Team li archivia sul disco). Il Comitato Rischi di Sostenibilità è informato delle regole che non sono controllabili dal Risk Management per motivi tecnici.

Eventuali violazioni rilevate vengono comunicate direttamente al gestore di portafoglio interessato e viene richiesta una correzione. Questa comunicazione è condivisa anche con il (Global) Head responsabile del portfolio manager e con il Global Head di ESG Investment & Research. Se del caso, al gestore del portafoglio sarà chiesto di fornire una spiegazione per la violazione.

Le violazioni rilevate dell'universo ammissibile ESG vengono inoltre esaminate dal Sustainability Risk Committee. Questo comitato decide le azioni necessarie, come la comunicazione a tutti i gestori di portafoglio, gli impatti sulle regole interne, le informazioni del Comitato Esecutivo, ecc.

Gli indicatori di sostenibilità ESG definiti nel prospetto dei prodotti finanziari di cui all'articolo 8 (quali punteggio ESG, impronta di carbonio, temperatura ecc.) sono monitorati dal Risk Management.

Metodologie

I prodotti dell'articolo 8 coperti dalla presente informativa mirano a promuovere le caratteristiche ambientali e sociali e si sforzano di superare le medie di riferimento su indicatori di impatto verificabili.

Per gli emittenti societari, la qualità ESG del prodotto finanziario viene valutata attraverso punteggi ESG sviluppati internamente che vengono misurati rispetto al benchmark del prodotto finanziario. Monitoriamo la qualità ESG utilizzando un punteggio ESG complessivo nonché i punteggi E, S e G. I punteggi ESG sono misurati attraverso l'analisi delle attività di business e delle parti interessate e misurano sia i contributi positivi che negativi che le aziende apportano alle principali sfide sostenibili e le misure che adottano per evitare che le loro attività di business causino danni significativi alle questioni materiali delle parti interessate, inclusi dipendenti, clienti, società, fornitori e ambiente.

Per gli emittenti sovrani, Candriam aspira a ottenere un punteggio migliore degli indici Freedom House e Environmental Performance rispetto ai rispettivi benchmark.

Inoltre, per la loro esposizione di portafoglio verso emittenti societari, i prodotti dell'articolo 8 mirano a ridurre le loro emissioni di carbonio rispetto ai loro benchmark o al di sotto di una soglia assoluta. Come promemoria, Candriam implementa in tutti i portafogli di investimento gestiti direttamente una politica di esclusione mirata all'estrazione termica del carbone.

Origini dati ed elaborazione

8.1 Fonti di dati utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario

Al fine di raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario, Candriam implementa indicatori di Sostenibilità legati al clima o sociali nelle strategie di investimento a gestione diretta. Questi possono variare a seconda del prodotto. Di seguito è riportato un elenco non esaustivo degli indicatori di sostenibilità monitorati da Candriam nei prodotti Articolo 8.

Per maggiori dettagli sugli indicatori di sostenibilità, si prega di fare riferimento alla nostra politica su "Indicatori ESG e di impatto - Definizioni e metodologia", disponibile sul nostro sito web.

Metrico	Definizione	Fonte
Emissioni di gas serra	<p>Emissioni di carbonio dell'azienda misurate in tonnellate di anidride carbonica equivalente (tCO₂-eq).</p> <p>Si possono distinguere tre ambiti di emissioni di carbonio:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le emissioni Scope 1 sono emissioni dirette da fonti possedute o controllate • Le emissioni Scope 2 sono emissioni indirette derivanti dalla generazione di energia acquistata • Le emissioni Scope 3 sono tutte le emissioni indirette (non incluse nello scope 2) che si verificano nella catena del valore dell'azienda che effettua il reporting, incluse le emissioni upstream e downstream <p>Candriam include le emissioni di gas serra scope 1 e 2 nei dati pubblicati. L'ambito 3 verrà incluso non appena considereremo i dati accurati e stabili.</p> <p>I green bond sono esclusi dai calcoli. Saranno integrati una volta che saranno disponibili dati accurati e stabili a livello di strumento per quanto riguarda l'utilizzo dei proventi.</p>	Trucost
Obbligazioni green	Riflette l'uso previsto dell'emittente del capitale raccolto dall'offerta per finanziare impianti e progetti di energia pulita come eolico e solare	Bloomberg
Alta quota	Settori elencati nell'articolo 3 della Transizione climatica dell'UE e del regolamento sui benchmark dell'UE allineato con l'accordo di Parigi	Regolamento delegato (UE) C(2020) 4757
Analisi dell'impatto del carbonio (CIA) Valutazione complessiva	<p>Valutazione che cerca di valutare l'impatto dell'azienda sul cambiamento climatico e il suo contributo alla riduzione delle emissioni di GHG, tenendo conto delle emissioni indotte, del risparmio di emissioni e di un'analisi previsionale.</p> <p>Tiene conto delle informazioni quantitative e qualitative specifiche della società sottostante</p>	Carbon4Finance
Punteggio ESG	<p>Punteggio risultante dall'analisi ESG interna di Candriam:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Per gli emittenti corporate, l'analisi viene effettuata da due angolazioni: analisi degli impatti delle attività di business (prodotti e servizi) e gestione dei principali stakeholder delle imprese. • Per gli emittenti sovrani, incorpora le 4 dimensioni essenziali della sostenibilità: capitale umano, capitale naturale, capitale sociale e capitale economico. <p>Maggiori dettagli sulla metodologia di analisi ESG di Candriam sono disponibili nel codice di trasparenza.</p>	Candriam .
Indice Casa della Libertà (FHI)	<p>"Freedom in the World è un rapporto globale annuale sui diritti politici e le libertà civili, composto da valutazioni numeriche e testi descrittivi per ciascun paese e un gruppo selezionato di territori. L'edizione 2021 copre gli sviluppi in 195 paesi e 15 territori.</p> <p>La metodologia del rapporto deriva in larga misura dalla Dichiarazione universale dei diritti umani, adottata dall'Assemblea generale delle Nazioni Unite nel 1948.</p>	Casa della Libertà
Spesa in ricerca e sviluppo	Spese di ricerca e sviluppo in proporzione alla capitalizzazione di mercato della società	Bloomberg
% Dottorati	Percentuale di alti dirigenti della società emittente in possesso di un dottorato	Bloomberg
% Donne Consiglio	Percentuale di donne nei consigli di amministrazione della società emittente	ISS-Oekom
Punteggio sulla diversità di genere	<p>Punteggio determinato dall'analisi interna di Candriam, basata su 4 categorie di fattori sottostanti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Parità di genere all'interno dell'azienda ea livello dirigenziale • Parità retributiva ed equilibrio vita professionale-privata • Politiche per promuovere la parità di genere • Coinvolgimento, trasparenza e responsabilità 	Equileap, Candriam

Anche le attività controverse sono utilizzate per raggiungere ciascuna delle caratteristiche ambientali o sociali e sono assegnate a diversi gradi di significatività attraverso le soglie applicate in base alla loro rilevanza, ambito geografico o settore di attività. Inoltre, alcuni di essi sono inclusi nei PAI obbligatori.

Fonte di esclusione delle attività controverse:

Esclusione ¹	Definizione ²	Fonte
Armamenti controversi³	Copre le società direttamente coinvolte in (1) mine antiuomo, (2) bombe a grappolo, (3) armi nucleari, (4) armi e armature all'uranio impoverito, (5) armi chimiche o (6) armi biologiche o (7) fosforo bianco.	Candriam, ISS OEKOM
Carbone termico³	Copre le aziende direttamente coinvolte nell'industria del carbone termico e nello sviluppo di nuovi progetti attraverso l'esplorazione, l'estrazione, la lavorazione, il trasporto e la distribuzione.	Candriam, Trucost
Tabacco	Copre le aziende direttamente coinvolte nell'industria del tabacco dalla produzione o vendita al dettaglio di prodotti del tabacco.	MSCI, Sostenibilità
Armamenti	Copre le società direttamente coinvolte in armi nucleari e armamenti convenzionali e/o componenti/servizi critici di armi nucleari e armamenti convenzionali.	MSCI
Generazione di elettricità³	Copre le società produttrici di energia con intensità di carbonio e capacità di generazione di energia nucleare e da carbone in aumento.	Candriam, MSCI, Trucost
Petrolio e gas³	Copre le aziende direttamente e indirettamente coinvolte nel petrolio e gas convenzionale e non convenzionale attraverso l'esplorazione, l'estrazione, il trasporto e la raffinazione e lo sviluppo di nuovi progetti.	Candriam, MSCI
Regimi oppressivi	Copre i paesi in cui i diritti umani vengono regolarmente violati gravemente, le libertà fondamentali vengono sistematicamente negate e la sicurezza delle persone non è garantita a causa del fallimento del governo e delle sistematiche violazioni etiche e delle società con attività commerciali in questi paesi.	Candriam .
Contenuti per adulti	Copre le aziende coinvolte in qualsiasi contenuto che fornisca materiale non appropriato per tutti i tipi di pubblico, ad esempio ciò che fa appello a pulsioni di violenza primaria o fornisce rappresentazioni esplicite di argomenti di natura sessuale.	MSCI, Sostenibilità
Alcolici	Copre le società coinvolte nella produzione e/o vendita di prodotti alcolici, ad esempio produttori di birra, distillatori, viticoltori, rivenditori, proprietari e gestori di stabilimenti di alcolici, ristoranti che servono alcolici, nonché rivenditori di alcolici.	MSCI, Sostenibilità
Sperimentazioni su animali	Copre le aziende che eseguono test sugli animali su prodotti per i quali la sperimentazione sugli animali è vietata o dove non vi è alcun obbligo legale e non esiste una politica responsabile.	MSCI, Sostenibilità
Gioco d'azzardo	Copre le società direttamente coinvolte nel gioco d'azzardo (produttori di macchine o software, casinò, lotterie, bookmaker, siti web di gioco d'azzardo, punti vendita con slot machine, trasmissioni di gioco d'azzardo) e indirettamente coinvolte nel gioco d'azzardo attraverso servizi di accesso al gioco d'azzardo intermediari (ad esempio, fornitori di servizi di pagamento online, rivenditori generici, aeroporti che ospitano prodotti di gioco d'azzardo).	MSCI, Sostenibilità
OGM	Copre le aziende del settore alimentare, delle bevande e del tabacco o della vendita al dettaglio di alimenti e generi di prima necessità, chimico, farmaceutico, agricolo, biotecnologico o sanitario senza la presenza di una politica responsabile applicabile o soggette a violazioni significative, sistematiche e ripetute delle convenzioni internazionali in materia di OGM.	MSCI, Sostenibilità
Energia nucleare	Copre le società coinvolte nell'estrazione, conversione e arricchimento dell'uranio per produrre combustibile nucleare, l'irradiazione del combustibile in un reattore nucleare e/o il ritrattamento/smaltimento del combustibile nucleare esaurito e di altri rifiuti nucleari.	MSCI, Sostenibilità
Olio di palma	Copre le aziende coinvolte nella produzione, trasformazione, vendita e/o utilizzo dell'olio di palma.	MSCI
Basato su norme³	Copre le società non conformi ai 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite per ciascuna delle categorie principali: Diritti umani (HR), Lavoro (L), Ambiente (ENV) e Anti-corruzione (COR).	MSCI, Sostenibilità

Leggenda :

Attività legate al clima
Altro

Appunti :

- (1) La politica di esclusione di Candriam è soggetta ai vincoli inerenti alla disponibilità dei dati ESG e alle metodologie dei dati sottostanti. Pertanto, le soglie vengono analizzate e implementate sulla base del massimo sforzo.
- (2) Le soglie di queste attività controverse sono disponibili nella nostra Politica di esclusione.
- (3) Le attività controverse fanno parte della verifica del DNSH e contribuiscono alla gestione dei PAI.

8.2 Misure adottate per garantire la qualità dei dati

L'ESG Investment & Research Team di Candriam effettua uno screening continuo e rigoroso dei fornitori di dati ESG. In particolare, i nostri analisti ESG verificano la qualità dei dati e confrontano gli indicatori e la loro materialità. Attraverso la due diligence e il monitoraggio dei fornitori di dati ESG, analizzano la pertinenza delle fonti di dati ESG esistenti e identificano ulteriori esigenze di dati ESG e fonti di dati.

Inoltre, i controlli sulla qualità dei dati vengono eseguiti a più livelli durante ogni integrazione e aggregazione di dati ESG:

- **Integrazione dei dati nei sistemi di Candriam:**

i controlli sulla qualità dei dati, definiti in base al catalogo dati fornito da fornitori di dati esterni, sono installati per verificare la validità del formato dei dati e garantire la completezza dei dati, ad esempio l'eshaustività dell'importazione dei file, la variazione della copertura dell'emittente.

- **Coerenza dei dati sia a livello di emittente che di portafoglio:** un attento monitoraggio della variazione di una serie di indicatori chiave di sostenibilità, ad esempio impronta di carbonio, temperatura, rispetto a soglie predefinite al fine di rilevare tempestivamente i valori anomali.

Tutte le anomalie rilevate, ad esempio dati mancanti o incoerenze dei dati, vengono esaminate internamente e, se necessario, inoltrate al fornitore di origine. È stato istituito anche un processo interno per sovrascrivere un punto dati nel caso in cui non siamo d'accordo con il valore del fornitore di dati esterno.

8.3 Modalità di trattamento dei dati

È stata implementata una pipeline di elaborazione dei dati end-to-end per raccogliere, trasformare, aggregare, sfruttare e visualizzare i dati.

- **Acquisizione dei dati:** I dati ESG contengono sia dati grezzi di fornitori esterni che dati interni che consistono in un file aggregato con informazioni sull'esclusione e dati aggiuntivi di fornitori esterni.

I dati grezzi ESG vengono aggiornati almeno quattro volte l'anno. I dati interni vengono aggiornati con maggiore regolarità. Tali processi sono per lo più automatizzati. L'attenzione è posta su un'ulteriore automazione.

- **Mappatura e trasformazione:** gli identificatori specifici del provider sono mappati utilizzando una metodologia predefinita consentendo così il recupero dei dati associati. I dati grezzi provenienti da fornitori esterni vengono quindi arricchiti e aggregati per ulteriori analisi.
- **Sfruttamento e visualizzazione:** I dati vengono divulgati ai gestori di portafoglio in strumenti interni e ai clienti tramite la reportistica periodica di Candriam.

Candriam cerca costantemente di migliorare i propri processi e sta valutando l'utilizzo di un aggregatore ESG centrale per migliorare la qualità dei dati nei prossimi anni.

8.4 Percentuale di dati stimata

L'approvvigionamento di informazioni da diverse fonti e metodologie complica il recupero dei dati stimati. Molti fornitori di dati non notano la differenza. Di conseguenza, rivelano dati stimati e riportati da un emittente nello stesso criterio, rendendo impossibile cristallizzare con precisione i dati stimati.

Limitazioni a metodologie e dati

9.1 Limiti alle metodologie

I paragrafi seguenti riassumono le varie limitazioni alle metodologie, dovute principalmente alla mancanza di dati divulgati o verificati.

Copertura dati

I dati ESG in generale sono in continuo miglioramento, tuttavia alcuni dati potrebbero non essere disponibili per tutti gli emittenti nel prodotto finanziario o nel benchmark, il che implica che i punteggi degli indicatori di sostenibilità forniti a livello di portafoglio potrebbero essere rappresentativi solo di un sottoportafoglio di emittenti per i quali i dati è disponibile. È quindi sempre importante considerare gli indici di copertura nell'interpretazione dei livelli degli indicatori di Sostenibilità.

Idoneità del prodotto

I calcoli degli indicatori di sostenibilità sono calcolati su prodotti rilevanti, ovvero prodotti in cui è possibile identificare un emittente single-name (ad esempio azioni, obbligazioni, CDS single-name, derivati azionari single-name). Sono pertanto esclusi prodotti quali cash, FX forward, prodotti legati a indici, derivati su tassi di interesse. Sono escluse alcune categorie di emittenti sub-sovrani, non equivalenti né agli emittenti sovrani né a quelli societari. Sono esclusi anche gli emittenti sovranazionali.

Granularità dei dati

Per alcuni tipi di dati, il necessario livello di granularità non è sempre prontamente disponibile. I dati sono generalmente disponibili a livello di emittente ma non sempre a livello di strumento. Ad esempio, in questa fase è il caso dei dati sul carbonio sui green bond, dove i dati specifici del progetto non sono ancora prontamente disponibili; questa situazione viene affrontata escludendo i green bond dal calcolo degli indicatori di sostenibilità (sia al numeratore che al denominatore) piuttosto che assegnare dati a livello di emittente o un valore di carbonio pari a zero al green bond.

Mappatura dell'emittente

Per quanto riguarda la mappatura tra società controllate e controllanti, i dati ESG non sono sempre disponibili a livello dello specifico emittente detenuto, ma possono essere mappati con i dati ESG di una società di riferimento dello stesso gruppo. Questo è il caso in cui la relazione tra le due società è ritenuta rilevante dal punto di vista ESG.

Metodologia armonizzata

Per alcuni indicatori come la temperatura, l'assenza in questa fase di definizioni e ipotesi comuni o armonizzate può rendere difficile confrontare i dati basati sulla metodologia di un fornitore con i dati basati sulle metodologie di altri fornitori. Pertanto, sullo stesso portafoglio, la temperatura tramite la metodologia di un fornitore potrebbe differire dalla temperatura tramite la metodologia di un altro fornitore.

9.2 In che modo tali limitazioni non influiscono sulle caratteristiche ambientali o sociali

Le limitazioni della sezione precedente non incidono materialmente sulla nostra valutazione perché utilizziamo vari fornitori di dati per confrontare, valutare e utilizzare i dati più pertinenti come base per le nostre analisi/convinzioni ESG.

Il team ESG Investments & Research si impegna a reperire informazioni da fonti diverse poiché consideriamo complementari le informazioni provenienti da diversi fornitori. Questo è il risultato della diversa copertura, delle metodologie e della cultura dei fornitori che alla fine possono portare a discrepanze nelle opinioni e nelle valutazioni finali. Gli analisti ESG utilizzano la ricerca interna ed esterna per alimentare i loro modelli con 14 fornitori privati e vari esperti accademici, federazioni di settore, media e ONG. Queste diverse valutazioni consentono ai nostri analisti ESG di avere una visione più olistica degli emittenti.

Nuove fonti di dati e fornitori sono soggetti a un rigoroso processo di selezione e due diligence. I risultati del

processo di due diligence insieme all'applicazione dei dati ai portafogli Candriam e ai benchmark vengono presentati al Sustainability Risk Committee.

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per la misurazione degli obiettivi sostenibili del portafoglio sono soggetti alla nostra convinzione che i dati sottostanti siano sufficientemente maturi e che siano disponibili copertura e qualità dei dati sufficienti. La scelta degli indicatori di sostenibilità è validata da comitati (Clients Solution Committee e Product Range Committee).

Le metodologie di calcolo e l'evoluzione delle metodologie sono esaminate dal Comitato Rischi di Sostenibilità.

9.3 Azioni intraprese per affrontare tali limitazioni

La nostra analisi proprietaria, utilizzando più fornitori di dati, ci consente di controllare i limiti selezionando i dati più pertinenti in termini di sostenibilità.

Affrontiamo tali limitazioni attraverso la nostra "Analisi delle convinzioni ESG" e monitorando costantemente potenziali nuovi set di dati rilevanti dai fornitori per ottenere le migliori pratiche di tracciamento.

L'analisi ESG Conviction applica il framework analitico ESG di Candriam alla ricerca fondamentale che utilizza un approccio basato sulla materialità. L'analisi della convinzione ESG viene applicata come complemento al nostro attuale processo per arricchire alcune strategie di investimento ESG fondamentali e attive.

L'analisi si concentra sui rischi e sulle opportunità ESG più rilevanti a cui sono esposti gli emittenti al fine di selezionare quelli meglio posizionati in termini di sostenibilità. Agli emittenti viene assegnato un punteggio rispetto agli indicatori di sostenibilità materiali per determinare il rating ESG finale e l'idoneità.

Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, i limiti metodologici e le insidie dell'attribuzione hanno portato Candriam ad ampliare l'obiettivo di sostenibilità per gli emittenti sovrani per comprendere una gamma più ampia di considerazioni sulla sostenibilità rispetto esclusivamente a quelle relative al cambiamento climatico. A seconda del prodotto, l'obiettivo di sostenibilità sarà raggiunto attraverso una combinazione di una misurazione complessiva del punteggio di sostenibilità e/o di specifici indicatori di sostenibilità del paese rilevanti per l'universo di emittenti sovrani in gioco.

Diligenza dovuta

La due diligence sulle attività sottostanti del prodotto finanziario è svolta dai team di gestione del portafoglio e di gestione del rischio. È supportato da uno strumento che contiene vincoli e limiti normativi e contrattuali per evitare errori. Lo strumento aiuta il Portfolio Manager a controllare automaticamente l'ordine prima che venga inviato al mercato. Si prega di trovare ulteriori dettagli di seguito.

Oltre ai team di gestione del portafoglio, la gestione del rischio è responsabile della seconda linea di controllo di difesa.

Questo dipartimento è indipendente dal dipartimento di gestione del portafoglio ed è posto direttamente sotto l'autorità del comitato strategico del gruppo di Candriam.

Il dipartimento di gestione del rischio assicura che i titoli che compongono le strategie, classificati come articolo 8 secondo la SFDR, rispettino la politica di esclusione a livello aziendale.

Uno degli strumenti utilizzati da questo dipartimento è il server dei vincoli, uno strumento che riunisce tutti i vincoli e limiti necessari per gestire i fondi di investimento. Contiene vincoli normativi e contrattuali nonché limiti e vincoli interni utilizzati per prevenire errori operativi. I vincoli sono applicati, ad esempio, a:

1. elenco degli investimenti autorizzati;
2. rapporti potenziali (liquidità, dispersione) definiti;
3. principali vincoli normativi applicabili al fondo;
4. "elenco di avvisi di credito" e "elenco di avvisi di capitale"

Una volta che i vincoli sono stati configurati nel server dei vincoli, qualsiasi ordine immesso dal gestore di portafoglio viene immediatamente confrontato con essi prima che l'ordine venga inviato ai mercati (controllo ex ante). Il gestore del portafoglio viene allertato in caso di violazione del vincolo.

Politiche di coinvolgimento

Candriam ritiene che l'impegno sia la chiave per un futuro sostenibile e che ci siano molteplici modi per essere coinvolti (dialogo, voto, iniziative di collaborazione...).

La stewardship è una parte fondamentale del processo di investimento di Candriam, dato il suo potenziale impatto sui rendimenti degli investimenti e la sua adeguatezza come canale per discutere gli impatti sulla sostenibilità con le società partecipate.

Candriam si occupa della gestione delle società partecipate su una serie di aspetti. La stewardship si concretizza in un dialogo diretto e individuale tra gli analisti ESG e i rappresentanti dell'azienda e degli altri stakeholder.

Candriam ha stabilito una politica di coinvolgimento sotto forma di dialoghi diretti con gli emittenti, una politica di voto attivo, l'adesione a iniziative di collaborazione e la promozione dello sviluppo sostenibile. Consideriamo le attività di coinvolgimento come parti integranti del nostro dovere fiduciario, in quanto contribuiscono a una migliore valutazione dei rischi e delle opportunità ESG affrontate dagli emittenti, stimolando il miglioramento del modo in cui li gestiscono.

Dal 2015 i temi prevalenti di ingaggio sono stati:

- **Transizione energetica:** Candriam ritiene che gli investitori responsabili abbiano un ruolo importante da svolgere nella transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio,
- **Condizioni di lavoro eque:** Candriam ritiene che concentrarsi sul benessere sul lavoro possa portare benefici alle aziende quando le persone si sentono felici, competenti e soddisfatte nei loro ruoli. I dati dimostrano che il miglioramento del benessere sul lavoro rende gli individui più creativi, più leali e più produttivi e in grado di fornire un migliore livello di soddisfazione del cliente rispetto a coloro il cui benessere personale e professionale sul posto di lavoro è in qualche modo trascurato,
- **Etica aziendale e anticorruzione:** Candriam crede fermamente che deboli pratiche anticorruzione possano limitare o minacciare la creazione di valore a livello aziendale nel medio/lungo termine.

Incoraggiare una migliore divulgazione ESG è il primo passo nella nostra azione di coinvolgimento, supportando la ricerca e l'analisi ESG interna, ed eseguita all'inizio

del processo di analisi della sostenibilità o del progetto di ricerca. Questa fase è innescata dalla mancanza di divulgazione pubblica su argomenti rilevanti per i fattori ESG o da un evento specifico che richiede una risposta/dichiarazione da parte dell'emittente coinvolto.

Quando pertinente con le strategie di prodotto, Candriam esercita i suoi diritti di voto come azionista attivo.

I principi generali della politica del voto per delega sono i seguenti:

- Un'azione, un voto, un dividendo — Il quadro di governo societario deve tutelare i diritti degli azionisti, secondo la regola d'oro: "Un'azione, un voto",
- Parità di trattamento di tutti gli azionisti — Il quadro di governo societario deve garantire che tutti gli azionisti, compresi gli azionisti stranieri e di minoranza, siano trattati in modo equo. Tutti gli azionisti devono poter ottenere un effettivo risarcimento per ogni violazione dei propri diritti,
- Informazioni finanziarie accurate e trasparenti - Il quadro di governance aziendale deve garantire la diffusione accurata e tempestiva di tutte le informazioni sulla società, compresa la sua situazione finanziaria, i suoi guadagni, gli azionisti e il modo in cui è governata ,
- Responsabilità e indipendenza del consiglio — Il quadro di governo societario deve garantire la guida strategica dell'azienda, un controllo effettivo della gestione da parte del consiglio e la responsabilità del consiglio nei confronti dell'azienda e dei suoi azionisti.

La nostra politica di coinvolgimento è disponibile al seguente link:

https://www.candriam.com/4b0e56/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-policy/candriam_engagement_policy.pdf

La nostra politica di voto per delega è disponibile al seguente link:

https://www.candriam.com/48f4f0/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en_web.pdf

Raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile

Avere una metodologia proprietaria permette di incoraggiare la diversificazione e confrontare i nostri prodotti con lo stato dell'economia che utilizziamo come benchmark.

Il benchmark di riferimento dell'articolo 8 non si qualifica come benchmark UE di transizione climatica o benchmark UE allineato con l'accordo di Parigi ai sensi del titolo III, capo 3a, del regolamento (UE) 2016/1011.

Candriam ha scelto di utilizzare benchmark tradizionali, non incentrati sui fattori ESG, per tutti i prodotti dell'articolo 8. Questi benchmark rappresentano lo stato dell'economia complessiva con cui Candriam intende confrontare i propri prodotti. Gli indici esistenti che prendono esplicitamente in considerazione gli obiettivi di sostenibilità non sono ritenuti adatti alla maggior parte delle strategie e ai relativi obiettivi di sostenibilità. Questi benchmark incentrati sulla sostenibilità si basano sui dati ESG di specifici fornitori di dati ESG, con le proprie metodologie e il proprio sistema di punteggio che potrebbe differire dall'approccio di Candriam all'ESG. Candriam ritiene che, sebbene tale confronto possa essere interessante per gli investitori, l'adozione di questi benchmark ESG esterni potrebbe portare a una perdita di diversificazione, incoraggiando tutti i prodotti Candriam a tenere traccia dei punteggi ESG esterni piuttosto che dei punteggi ESG propri di Candriam.

C. Metodologie utilizzate per valutare gli obiettivi di investimento sostenibile dei prodotti di cui all'articolo 9, compresi i mandati di portafoglio discrezionali di cui all'articolo 9 e i fondi dedicati

Riepilogo

Ambito di applicazione della presente informativa

Le informazioni presentate in questa informativa si applicano ai prodotti dell'articolo 9 di Candriam in generale.

Sebbene i prodotti dell'articolo 9 di Candriam condividano le caratteristiche comuni presentate in questo documento, questi prodotti possono avere diverse strategie di investimento e diversi obiettivi ambientali o sociali. Di conseguenza, oltre agli elementi presentati in questo documento, i prodotti Articolo 8 di Candriam possono essere soggetti a caratteristiche, metodologie e indicatori specifici che possono variare da prodotto a prodotto.

Per maggiori dettagli sulle caratteristiche si può fare riferimento alla tabella alla fine del documento.

Attuazione del principio di non causare danni significativi

Gli investimenti dei prodotti dell'articolo 8 di Candriam non danneggiano in modo significativo nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile.

Il principio di 'non causare danni significativi' (DNSH) ai sensi del regolamento sull'informativa finanziaria sostenibile (SFDR) dell'Unione europea è legato alla considerazione dei "principali impatti negativi" e all'allineamento degli investimenti con le cosiddette "protezioni minime".

I PAI sono integrati nell'approccio di investimento sostenibile di Candriam all'analisi ESG sia aziendale che sovrana. I PAI sono presi in considerazione in più fasi del nostro processo ESG e attraverso la nostra analisi ESG proprietaria/rating ESG, il nostro screening negativo e le nostre attività di coinvolgimento e voto.

Questo ci consente di effettuare una valutazione approfondita dei rischi e delle opportunità legate ai PAI.

Inoltre, gli investimenti effettuati tramite i prodotti Article 9 di Candriam sono soggetti a un'approfondita analisi normativa, che esamina la conformità degli emittenti agli standard sociali, umani, ambientali e anticorruzione internazionali.

Obiettivo di investimento sostenibile

I prodotti dell'articolo 9 di Candriam coperti dalla presente informativa mirano ad avere impatti positivi a lungo termine sugli obiettivi chiave di sostenibilità relativi ai settori ambientale e sociale.

Pertanto, la valutazione e il monitoraggio di questi obiettivi di investimento sostenibile è essenziale per la gamma di prodotti dell'articolo 9 di Candriam. Ciò richiede una comprensione approfondita di come le emissioni societarie e sovrane detenute in questi prodotti contribuiscano agli obiettivi di sostenibilità. Per valutarlo, Candriam conduce una valutazione dell'impatto per le aziende, in base alle loro "attività commerciali", all'esposizione e al contributo alle principali sfide sostenibili e alla loro gestione delle parti interessate. Per le questioni sovrane, valutiamo in particolare quanto i paesi siano efficienti dal punto di vista ambientale nello sviluppo dei loro capitali umani, sociali ed economici.

Strategia di investimento utilizzata per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile, i prodotti Article 9 di Candriam utilizzano una strategia di investimento che mira a ridurre i rischi ESG e PAI e a valutare il contributo degli emittenti agli obiettivi relativi alla sostenibilità. Per raggiungere questo obiettivo, la strategia di investimento utilizza un quadro ESG disciplinato e completo.

Il framework analitico ESG proprietario di Candriam per le **aziende** stabilisce requisiti chiari e soglie minime per identificare le società che si qualificano come investimenti sostenibili. Valutiamo la capacità di un'azienda di contribuire a obiettivi ambientali e/o sociali attraverso l'applicazione di due screening negativi costituiti da analisi delle attività basate su norme e controverse e due screening positivi: analisi degli stakeholder e analisi delle attività aziendali, che insieme formano il Rating ESG complessivo.

L'analisi delle attività aziendali valuta il contributo alle principali sfide di sostenibilità definite come cambiamento climatico, esaurimento delle risorse, salute e benessere, digitalizzazione ed evoluzione demografica. Candriam monitora, tra l'altro, le tematiche sociali e del lavoro, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione e concussione attraverso l'analisi della gestione degli stakeholder delle aziende.

Candriam utilizza cinque pilastri fondamentali per garantire la solidità della governance di un'azienda: Direzione strategica, Comitato di controllo e indipendenza dei revisori, Trasparenza sulla remunerazione dei dirigenti, Capitale sociale e Condotta finanziaria e trasparenza.

Un emittente **sovrano** è considerato sostenibile se il paese non è oppressivo secondo l'analisi del regime oppressivo di Candriam, non è nell'elenco dell'invito all'azione della task force di azione finanziaria, non è identificato come non libero da Freedom House e soddisfa i nostri criteri per l'ammissibilità ESG in Capitale Naturale, Capitale Umano, Capitale Sociale e Capitale Economico. Qui, Candriam applica il concetto di 'Efficienza ambientale'. I paesi vengono valutati in base all'efficienza con cui creano benessere sotto forma di capitale umano, sociale ed economico, tenendo conto del potenziale esaurimento o danno all'ambiente naturale nel processo di creazione di questo benessere.

Un emittente **sovranaZIONALE** può essere considerato sostenibile se la sua missione contribuisce positivamente allo sviluppo economico e sociale sostenibile e se non ha commesso gravi violazioni sistematiche dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la nostra analisi basata sulle norme.

Percentuale di investimenti sostenibili

Almeno il 75% del patrimonio netto totale dei prodotti dell'articolo 9 è investito in investimenti sostenibili. Pertanto, può essere assegnato un massimo del 25% di "investimenti non sostenibili". Questi investimenti sono conformi alle garanzie minime E e S. Inoltre, i derivati non vengono utilizzati per raggiungere obiettivi di investimento sostenibili.

Monitoraggio e due diligence

Il monitoraggio continuo degli investimenti sostenibili è fondamentale ed è garantito da una politica di investimento ESG, comitati e controlli di conformità indipendenti. In caso di violazioni, queste vengono esaminate da un Comitato Rischi Sostenibili che decide le azioni opportune.

La due diligence sulle attività sottostanti del prodotto finanziario è svolta dai team di gestione del portafoglio e di gestione del rischio. È supportato da uno strumento che contiene vincoli e limiti normativi e contrattuali per evitare errori.

Indicatori di sostenibilità, fonti di dati e correzione dei problemi relativi ai dati

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario, Candriam implementa indicatori di sostenibilità legati al clima o sociali nelle strategie di investimento a gestione diretta. Essendo Candriam parte dell'iniziativa Net Zero Asset Management, i prodotti Article 9 mirano a ridurre le emissioni di gas serra in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi e a fornire un portafoglio con un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 25% rispetto al rispettivo benchmark.

È stata implementata una pipeline di elaborazione dei dati end-to-end per raccogliere, trasformare, aggregare, sfruttare e visualizzare i dati.

Il team di ricerca e investimento ESG di Candriam effettua uno screening continuo e rigoroso dei fornitori di dati ESG e controlli sulla qualità dei dati. Inoltre, i controlli sulla qualità dei dati vengono eseguiti a più livelli durante ogni integrazione e aggregazione dei dati ESG.

Candriam ricava informazioni da diverse fonti, consentendoci di confrontare, valutare e utilizzare i dati più rilevanti come base per la nostra analisi ESG. Questa selezione di fornitori di dati supera in parte i limiti di gestione dei dati ESG, inclusa la copertura dei dati e la granularità.

Nessun danno significativo all'obiettivo di investimento sostenibile

Gli investimenti dei prodotti dell'articolo 9 di Candriam non danneggiano in modo significativo nessuno degli obiettivi di investimento sostenibile. Le sezioni che seguono forniscono spiegazioni dettagliate su come il principio di non arrecare danni significativi viene implementato nei nostri investimenti attraverso la considerazione dei principali impatti negativi (PAI) e l'allineamento con le norme internazionali.

2.1 Come vengono presi in considerazione gli indicatori degli impatti negativi

I PAI sono integrati nell'approccio di investimento sostenibile di Candriam all'analisi ESG sia aziendale che sovrana. I PAI sono considerati in più fasi del nostro processo ESG e attraverso diversi mezzi. Questo ci consente di effettuare una valutazione approfondita dei rischi e delle opportunità legate ai PAI.

a. Sommario

Come parte integrante del suo approccio di investimento sostenibile, Candriam considera i PAI delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. I paragrafi che seguono presentano una visione consolidata della Dichiarazione dei Principali Impatti Avversi sulla Sostenibilità di Candriam.

[Riepilogo di cui all'articolo 5 fornito nelle lingue di cui al paragrafo 2]

b. Descrizione dei principali impatti negativi sulla sostenibilità

I PAI sono definiti come effetti negativi, materiali - o suscettibili di essere materiali - su fattori di sostenibilità (quali questioni ambientali, sociali e relative ai dipendenti, rispetto dei diritti umani, anticorruzione e anticorruzione) che sono causati, aggravati da o direttamente legati alle decisioni di investimento e alla consulenza svolta dalla persona giuridica, ovvero Candriam.

In Candriam, la considerazione di tali potenziali effetti negativi è fondamentale per il nostro approccio di investimento sostenibile. Di conseguenza, prendiamo in considerazione i PAI in diverse fasi del nostro processo analitico ESG e attraverso tre metodi:

- 1. Analisi ESG / rating ESG proprietari**
- 2. Screening negativo**
- 3. Coinvolgimento e voto**

Questi tre metodi per integrare i PAI nel nostro approccio di investimento sostenibile sono descritti più dettagliatamente di seguito.

1. Analisi ESG / rating ESG proprietari

Il team ESG Investments & Research di Candriam ha sviluppato un quadro analitico olistico ESG per emittenti sia societari che sovrani. Gli emittenti vengono analizzati dal punto di vista ambientale, sociale e di governance, portando a rating ESG che considerano i PAI di questi emittenti sia direttamente che indirettamente.

Per gli emittenti corporate, il framework analitico di Candriam è composto da un'analisi delle attività aziendali e da un'analisi degli stakeholder. Questo duplice approccio consente di esaminare i rischi e le opportunità che derivano dalle attività e dall'operatività economica di ciascun emittente nonché dal suo approccio alla gestione dei propri stakeholder. Questo, a sua volta, ci fornisce una visione completa dei potenziali PAI di ciascun emittente.

Per gli emittenti sovrani, il quadro analitico di Candriam è strutturato attorno a quattro categorie di criteri di sviluppo sostenibile: Capitale Umano, Capitale Naturale, Capitale Sociale e Capitale Economico. Attraverso l'analisi di queste quattro forme di capitale sovrano, la nostra analisi copre i PAI definiti dalla normativa per gli emittenti sovrani.

2. Screening negativo

Anche i PAI vengono presi in considerazione e integrati nelle decisioni di investimento tramite screening negativo.

Per gli emittenti societari, esistono due approcci di screening negativo: un'analisi basata sulle norme, facendo riferimento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite, e un'analisi delle attività controverse basata sulla politica di esclusione di Candriam per i prodotti sostenibili.

Per gli emittenti sovrani, applichiamo esclusioni per:

- gravi violatori dei diritti umani (Lista dei regimi altamente oppressivi di Candriam);
- sponsor statali del terrorismo (elenco degli inviti all'azione della task force di azione finanziaria);
- afferma che sono considerati "non liberi" (Freedom House's Freedom in the World Index).

3. Coinvolgimento e voto

Il terzo mezzo con cui vengono presi in considerazione i PAI è l'impegno e l'attività di voto di Candriam. Questa attività svolge un ruolo importante nell'evitare o ridurre i potenziali PAI. La politica di coinvolgimento di Candriam, che definisce il nostro approccio al dialogo e al voto, viene rivista annualmente e convalidata dal nostro Global Strategic Committee.

2.2 Allineamento alle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e ai principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani

L'allineamento con i principi internazionali viene implementato tramite la nostra analisi basata sulle norme, che è parte integrante del quadro analitico ESG di Candriam.

Gli investimenti effettuati tramite i prodotti Article 9 di Candriam sono soggetti a un'approfondita analisi basata su norme, che esamina la conformità degli emittenti agli standard sociali, umani, ambientali e anticorruzione internazionali.

Queste norme includono il Global Compact delle Nazioni Unite (ONU) e le Linee guida per le imprese multinazionali dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE). Inoltre, la Dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro sui Principi e Diritti Fondamentali nel Lavoro e la Carta Internazionale dei Diritti Umani fanno parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nella nostra analisi.

Obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

I prodotti dell'articolo 9 di Candriam coperti dalla presente informativa mirano a fornire un contributo positivo a lungo termine agli obiettivi chiave di sostenibilità relativi ai settori ambientale e sociale.

Pertanto, la valutazione e il monitoraggio di questi obiettivi di investimento sostenibile è essenziale per la gamma di prodotti dell'articolo 9 di Candriam. Per valutarlo, conduciamo una valutazione dell'impatto per le aziende, basata sulla loro esposizione e contributo alle principali sfide sostenibili. Per le questioni sovrane, valutiamo in particolare quanto i paesi siano efficienti dal punto di vista ambientale nello sviluppo dei loro capitali umani, sociali ed economici.

Questi approcci sono descritti più dettagliatamente di seguito, in primo luogo per gli emittenti societari e in secondo luogo per gli emittenti sovrani.

Obiettivo di investimento sostenibile ed emittenti societari

Per gli emittenti societari, Candriam conduce un'analisi delle attività economiche di ciascuna società e del contributo, positivo o negativo, di tali attività economiche a 5 obiettivi di sostenibilità:

- Cambiamenti climatici
- Impoverimento delle risorse
- Salute e benessere
- Digitalizzazione
- Evoluzione demografica

Come parte di questa valutazione, gli analisti ESG di Candriam misurano la misura in cui i prodotti e i servizi delle aziende contribuiscono a ciascuna sfida chiave sostenibile. Questo ci consente di concentrare gli investimenti su aziende che contribuiscono a diversi obiettivi di sostenibilità.

Questa valutazione è una componente chiave del rating ESG complessivo di ciascuna azienda, insieme all'analisi della gestione degli stakeholder dell'azienda. Nell'ambito dell'analisi degli stakeholder monitoriamo, tra l'altro, le tematiche sociali e dei dipendenti, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione e alla concussione.

Pertanto, il rating ESG complessivo misura sia i contributi positivi che negativi che le aziende danno alle principali sfide sostenibili e ai loro stakeholder, nonché le misure che adottano per evitare di causare danni significativi.

Questa duplice analisi è fondamentale anche per l'attuazione di obiettivi sostenibili concreti. Infatti, la maggior parte dei prodotti Articolo 9 di Candriam mira a contribuire ad affrontare il cambiamento climatico, in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi (salvo diversa indicazione nella documentazione precontrattuale). Questo obiettivo concreto è implementato in tutti i portafogli di investimento a gestione diretta attraverso:

- una valutazione dell'allineamento delle attività economiche degli emittenti agli obiettivi legati al clima, attraverso l'analisi della Key Sustainability Challenge del cambiamento climatico.
- una politica di esclusione mirata all'estrazione termica del carbone e alla produzione di energia.



Obiettivo di investimento sostenibile ed emittenti sovrani

Per gli emittenti sovrani, il quadro analitico ESG sovrano di Candriam si basa sul concetto di efficienza ambientale. I Paesi vengono valutati sull'efficienza ambientale con cui creano benessere sotto forma di Capitale Umano, Sociale ed Economico. Questo approccio ci consente di tenere conto del potenziale esaurimento o danneggiamento dell'ambiente naturale nel processo di creazione di questo benessere.

Obiettivi specifici nei prodotti dell'articolo 9

I prodotti dell'articolo 9 di Candriam hanno obiettivi legati alla sostenibilità che possono variare a seconda della strategia. Tuttavia, la maggior parte di questi prodotti condivide l'obiettivo di migliorare il punteggio ESG rispetto al benchmark di riferimento.

Inoltre, Candriam implementa indicatori di sostenibilità legati al clima o sociali nei portafogli gestiti direttamente, che possono variare in base al prodotto.

Alcuni prodotti, come da loro documentazione precontrattuale, mirano a fornire un portafoglio con un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 30% rispetto al rispettivo benchmark o un certo livello di spesa in ricerca e sviluppo in proporzione alla capitalizzazione di mercato dell'azienda.

A seconda del prodotto, potrebbero essere stati definiti altri indicatori di sostenibilità relativi al cambiamento climatico, come l'allineamento con uno specifico obiettivo di temperatura, la qualità della vita o un contributo positivo agli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (SDG delle Nazioni Unite).

Per ulteriori informazioni su tali obiettivi specifici del prodotto, fare riferimento alle pagine Web dedicate ai singoli prodotti accessibili tramite il sito Web di Candriam.

Strategia d'investimento

4.1 La strategia di investimento utilizzata per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile;

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile, i prodotti Article 9 di Candriam utilizzano una strategia di investimento che mira a ridurre i rischi ESG e PAI e a valutare il contributo degli emittenti agli obiettivi relativi alla sostenibilità. Per raggiungere questo obiettivo, la strategia di investimento utilizza un quadro ESG disciplinato e completo, descritto più dettagliatamente di seguito.

a. Descrizione del tipo di strategia di investimento utilizzata per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

I prodotti Article 9 di Candriam utilizzano una strategia di investimento che incorpora completamente un'approfondita analisi ESG. Infatti, ogni emittente nel potenziale universo di investimento viene analizzato attraverso il nostro framework ESG. Questa analisi porta all'identificazione degli emittenti che consentono ai prodotti di raggiungere il loro obiettivo di investimento sostenibile.

I capisaldi di questa analisi ESG sono presentati di seguito, prima per gli emittenti corporate, poi per gli emittenti sovrani.

Si prega di notare che le strategie descritte di seguito sono quelle che si applicano ai prodotti dell'Articolo 9 di Candriam in generale. Inoltre, specifiche strategie di investimento possono essere applicate a determinati prodotti caso per caso. Tali strategie di investimento ad hoc sono descritte nella tabella alla fine del documento.

Strategia di investimento utilizzata dagli emittenti societari per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

Al fine di valutare i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità di un emittente corporate, applichiamo un'analisi multidimensionale che consiste in:

■ Due schermate negative:

- Analisi basata su norme
- Analisi delle attività controverse

■ Due schermate positive:

- Analisi degli stakeholder
- Analisi delle attività aziendali

Inoltre, il nostro Engagement & Voting Team dedicato dialoga con gli emittenti e supervisiona l'esercizio dei diritti di voto. Sia l'impegno che il voto contribuiscono al perseguimento dell'obiettivo di investimento sostenibile.

Questi elementi sono descritti più dettagliatamente nel seguito.

Analisi basata sulle norme:

Per ridurre i rischi ESG e tenere conto dei cambiamenti sociali di vasta portata, i prodotti dell'articolo 9 di Candriam applicano un'analisi basata sulle norme. Questa analisi ci consente di escludere le aziende che hanno violato in modo significativo e ripetuto i principi delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali o del Global Compact delle Nazioni Unite sui diritti umani, i diritti del lavoro, l'ambiente e la corruzione.

Per superare con successo il filtro normativo, gli emittenti non devono avere gravi controversie in termini di impatto, durata, frequenza e/o mancanza di risposta da parte del management della società in qualsiasi area.

L'approccio si concentra sul grado di controversia, indipendentemente dal dominio della controversia, e va oltre i principi del Global Compact delle Nazioni Unite per comprendere qualsiasi pratica aziendale avversa materiale.

Attività controverse:

I prodotti dell'Articolo 9 di Candriam applicano la nostra Politica di esclusione SRI. Questa politica esclude le società che sono significativamente esposte ad attività controverse come, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tabacco, carbone termico, armi e produzione non convenzionale di petrolio e gas, contenuti per adulti, alcol, gioco d'azzardo e così via.

Per una descrizione dettagliata della Politica di esclusione SRI, fare riferimento al sito Web di Candriam.

Analisi degli stakeholder

Durante l'analisi degli stakeholder, esaminiamo la capacità delle aziende di gestire in modo sostenibile le proprie relazioni con 6 tipologie di stakeholder: l'ambiente, la società, così come il loro capitale umano, i clienti, i fornitori e gli investitori. Le relazioni con gli stakeholder danno luogo a rischi e opportunità legati alla sostenibilità. Pertanto, una conoscenza approfondita della gestione degli stakeholder è importante per valutare il contributo di un'azienda agli obiettivi di sostenibilità.

Analisi delle attività aziendali

L'obiettivo della nostra analisi delle attività commerciali è valutare le attività economiche sottostanti delle aziende e il modo in cui queste attività sono esposte alle principali sfide di sostenibilità. Le principali sfide di sostenibilità sono tendenze a lungo termine che influenzano i rischi di sostenibilità delle aziende, gli impatti sulla sostenibilità, l'ambiente e le sfide future legate alla sostenibilità. Pertanto, attraverso questa analisi, valutiamo i contributi positivi o negativi delle aziende alle sfide del cambiamento climatico, dell'esaurimento delle risorse, della digitalizzazione, della vita sana e del benessere e dell'evoluzione demografica.

Coinvolgimento e voto

L'impegno e il voto sono parti fondamentali del processo di investimento sostenibile di Candriam, data la loro importanza come mezzo per discutere e promuovere gli impatti sulla sostenibilità con le società partecipate. Candriam si impegna con la gestione delle società partecipate su una serie di questioni in relazione all'obiettivo sostenibile del rispettivo prodotto. Ciò può assumere la forma di un dialogo diretto tra Candriam e i rappresentanti dell'azienda o avvenire tramite iniziativa collaborativa.

Strategia di investimento utilizzata dagli emittenti sovrani per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

Il quadro analitico ESG sovrano di Candriam valuta se i paesi sono o meno compatibili con l'obiettivo di investimento sostenibile valutando la loro capacità di sviluppare in modo sostenibile quattro forme di capitale sovrano: *Capitale naturale*, *Capitale umano*, *Capitale sociale* e *Capitale economico*.

Inoltre, applichiamo filtri negativi per gli emittenti sovrani, che consistono in:

- Una valutazione della t a cui i paesi soddisfano i nostri standard minimi di democrazia e grado di libertà, sulla base di:
 - Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam: paesi con gravi violazioni dei diritti umani perpetrate dallo stato
 - Financial Action Task Force Call for Action List – Stati sospettati di sostenere e/o finanziare il terrorismo
 - Freedom House's Freedom in the World Index - afferma che sono considerati non liberi dall'organizzazione Freedom House
- Viste discrezionali, applicate ai paesi che violano gli accordi internazionali, ma dove tali violazioni non sono ancora riflesse nei dati disponibili.

b. Elementi vincolanti di tale strategia per selezionare gli investimenti per raggiungere tale obiettivo

Gli elementi vincolanti della strategia utilizzata per selezionare gli investimenti per raggiungere gli obiettivi di investimento sostenibile si basano sull'analisi ESG di Candriam e sui conseguenti rating ESG.

L'analisi delle parti interessate e l'analisi delle attività commerciali di Candriam, sopra descritte, portano ai rating ESG che determinano l'idoneità ESG degli emittenti e fungono da elemento vincolante nella selezione degli emittenti per i prodotti dell'articolo 9 di Candriam.

Inoltre, vengono applicate l'analisi basata sulle norme e l'analisi delle attività controverse.

Sulla base di questo quadro, la strategia di investimento mira ad avere una quota minima di investimenti sostenibili.

Inoltre, come definito nella tabella alla fine del documento, i prodotti mirano a fornire un portafoglio con un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 25% rispetto al rispettivo benchmark.

Per ulteriori elementi vincolanti su base specifica del prodotto, fare riferimento alla tabella alla fine del documento.

c. Come la strategia viene implementata nel processo di investimento su base continua

La strategia di investimento viene implementata su base continua seguendo un processo di investimento ben definito e un rigoroso quadro di gestione del rischio. Il quadro di gestione del rischio è descritto nella nostra Sustainability Risk Policy. Il monitoraggio del rischio della strategia di investimento del prodotto finanziario mira a garantire che gli investimenti siano allineati e tengano conto degli obiettivi ambientali, sociali e di governance e delle soglie di sostenibilità definite per il prodotto.

La conformità con il processo di investimento e il framework di gestione del rischio è monitorata attraverso i server di vincolo gestiti dal dipartimento di gestione del rischio di Candriam. Inoltre, in caso di norme che per motivi tecnici non possono essere sottoposte a controlli periodici da parte della Direzione Risk Management, viene informato il Comitato Rischi di Sostenibilità.

Eventuali violazioni rilevate vengono comunicate direttamente al gestore di portafoglio interessato e viene richiesta un'azione correttiva. Questa comunicazione è condivisa con il responsabile (globale) del gestore di portafoglio interessato e con il responsabile globale di ESG Investment & Research. Se del caso, al gestore del portafoglio sarà chiesto di fornire una spiegazione per la violazione.

Inoltre, le violazioni dell'universo ESG ammissibile vengono esaminate dal Sustainability Risk Committee di Candriam. Questo Comitato può decidere ulteriori azioni, come la comunicazione ai team di Portfolio Management in generale, la modifica delle regole interne, l'informazione del Comitato Esecutivo ecc.

4.2 La politica per valutare le pratiche di buona governance delle società partecipate

Le pratiche di buona governance sono fondamentali per un futuro sostenibile. Candriam utilizza 5 pilastri fondamentali per garantire la solidità della governance di un'azienda.

La corporate governance è un aspetto chiave dell'analisi degli stakeholder di Candriam. A questo proposito, i nostri analisti ESG valutano:

- come un'azienda interagisce con e gestisce i suoi stakeholder rilevanti, e
- in che modo il consiglio di amministrazione di una società adempie ai propri doveri di governo e gestione in relazione alla divulgazione e alla trasparenza, nonché alla considerazione degli obiettivi di sostenibilità.

Per valutare le pratiche di governance di un'azienda in relazione a solide strutture di gestione, rapporti con i dipendenti, remunerazione del personale e conformità fiscale come definito da SFDR, valutiamo le società in base a 5 pilastri chiave di governance (tra gli altri criteri):

- 1. Direzione strategica:** una valutazione dell'indipendenza, delle competenze e della composizione del consiglio, per garantire che il consiglio agisca nel migliore interesse di tutti gli azionisti e delle altre parti interessate e come contrappeso al management;
- 2. Comitato di revisione e indipendenza del revisore:** una valutazione per evitare eventuali conflitti di interesse;
- 3. Trasparenza sulla remunerazione dei dirigenti:** un'analisi di come i dirigenti e il comitato per la remunerazione possano essere ritenuti responsabili dagli azionisti, nonché una valutazione dell'allineamento di interessi tra dirigenti e azionisti e l'incentivo di questi ultimi a focalizzarsi sulla performance di lungo termine;
- 4. Capitale sociale:** un esame per stabilire se tutti gli azionisti abbiano pari diritti di voto e siano trattati in modo equo;
- 5. Condotta finanziaria e trasparenza.**

Percentuale degli investimenti

5.1 Una spiegazione narrativa degli investimenti del prodotto finanziario

In linea con i requisiti SFDR e utilizzando il nostro framework analitico ESG proprietario, determiniamo la conformità di un emittente alle caratteristiche di un "investimento sostenibile". Le sezioni che seguono forniscono ulteriori spiegazioni su come applichiamo la nozione di investimento sostenibile.

a. Per le aziende

Il framework analitico ESG proprietario di Candriam per le aziende consente di stabilire requisiti chiari e soglie minime per identificare le società che si qualificano come investimenti sostenibili. Garantiamo che queste aziende:

- impegnarsi in attività economiche che contribuiscono a un obiettivo ambientale o a un obiettivo sociale,
- non arrechino danni significativi ad alcun obiettivo ambientale e/o sociale e rispettino le garanzie minime, e
- rispettare i principi del buon governo.

Attraverso il nostro quadro analitico ESG per le aziende, valutiamo la capacità di un'azienda di contribuire agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per valutare se un'azienda soddisfa i requisiti di SFDR per gli investimenti sostenibili, noi:

- applicare due filtri negativi, costituiti da un'analisi basata sulle norme e un'analisi delle attività controverse. Questi includono salvaguardie minime rispetto alle norme e alle convenzioni internazionali e consentono l'esclusione delle attività che Candriam ritiene dannose per gli obiettivi di sostenibilità ambientale e/o sociale.
- Integrare due schermi positivi nelle nostre decisioni di investimento: Analisi degli stakeholder e analisi delle attività aziendali. Ciò consente a Candriam di identificare e valutare i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità, nonché i contributi degli emittenti agli obiettivi di sostenibilità.

Come risultato di questo quadro analitico ESG per le imprese, a ciascun emittente viene assegnato:

- un punteggio di attività aziendale che misura in che modo le attività commerciali di un emittente contribuiscono alle principali sfide sostenibili e

- uno Stakeholder Score che misura in che modo un emittente interagisce e gestisce in modo sostenibile i suoi principali stakeholder.

Insieme, questi punteggi determinano un rating ESG complessivo per ciascun emittente.

Per maggiori dettagli su queste metodologie e definizioni, fare riferimento al sito web di Candriam.

b. Per sovranazionali e sovranazionali

Il quadro analitico ESG di Candriam per soggetti sovrani e sovranazionali consente di stabilire requisiti chiari e soglie minime per identificare gli emittenti che si qualificano come investimenti sostenibili.

Sovrani

Un emittente sovrano è considerato un investimento sostenibile se il paese:

- non è considerato oppressivo secondo l'analisi del regime oppressivo di Candriam,
- non è nell'elenco dell'invito all'azione del gruppo di azione finanziaria internazionale,
- non è identificato come non libero da Freedom House, e
- Soddisfa i nostri criteri di ammissibilità ESG in Capitale naturale, Capitale umano, Capitale sociale e Capitale economico.

Per maggiori dettagli su queste metodologie e definizioni si prega di fare riferimento alla sezione SFDR sul sito web di Candriam.

Sovranazionali

Un emittente sovranazionale è considerato un investimento sostenibile se la sua missione contribuisce positivamente allo sviluppo economico e sociale di regioni e paesi e se non ha commesso gravi violazioni sistematiche dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo le norme di Candriam- analisi basata.

Si noti che tali definizioni di emittenti sovrani e sovranazionali sostenibili potrebbero evolvere in funzione di ulteriori chiarimenti normativi.

5.2 Proporzione degli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile

In conformità con SFDR, Candriam ha definito una percentuale minima di investimenti sostenibili per i suoi prodotti Articolo 9. Almeno il 75% del patrimonio netto totale del Comparto è considerato sostenibile ai sensi del regolamento SFDR.

Può essere stanziato un massimo del 25% di "investimenti non sostenibili".

La definizione di investimenti sostenibili si basa sull'analisi ESG proprietaria di Candriam.

5.3 Scopo della parte rimanente degli investimenti del prodotto finanziario

La quota massima di "investimenti non sostenibili" è del 25%. Questi investimenti sono conformi alle garanzie minime E e S. Ulteriori informazioni sulle caratteristiche e sull'utilizzo di questi investimenti sono disponibili di seguito.

- Titoli monetari: Contanti a vista, reverse repo necessari per gestire la liquidità del prodotto finanziario a seguito di sottoscrizioni/rimborsi e/o essendo una decisione di investimento dovuta alle condizioni di mercato acquistabili per finalità di diversificazione.;
- Emittenti che rispettano le tutele minime ambientali e sociali e che vengono acquistati con finalità di diversificazione;
- Emittenti che erano considerati investimenti sostenibili al momento dell'investimento e successivamente evoluti e non sono più pienamente allineati ai criteri di investimento sostenibile. Questi investimenti devono essere venduti sulla base dei principi del nostro processo di disinvestimento per strategie sostenibili;
- I derivati non single name possono essere utilizzati per una gestione efficiente del portafoglio e/o per finalità di copertura e/o temporaneamente a seguito di sottoscrizioni/rimborsi.

5.4 Una descrizione del contributo e dell'assenza di danni significativi degli investimenti sostenibili agli obiettivi di investimento sostenibile

Nel nostro esame di come gli emittenti contribuiscono agli obiettivi di investimento sostenibili, ci assicuriamo che gli emittenti non arrechino danni significativi e integriamo i PAI nella nostra analisi attraverso diversi metodi, descritti di seguito.

La considerazione degli impatti negativi è fondamentale per l'approccio di investimento sostenibile di Candriam. Di conseguenza, i PAI vengono presi in considerazione durante l'intero processo analitico ESG e vengono presi in considerazione nelle decisioni di investimento attraverso i seguenti mezzi.

Per emittenti corporate

Per gli emittenti corporate, i PAI nonché i potenziali apporti positivi e gli effetti negativi delle imprese sulle tematiche rappresentate dai PAI, sono integrati mediante:

1. Analisi ESG / rating ESG proprietari

Il nostro quadro analitico ESG considera e valuta i PAI da due angolazioni distinte, ma interconnesse:

- le attività commerciali dell'azienda e il modo in cui influiscono, positivamente o negativamente, sulle principali sfide sostenibili come il cambiamento climatico e l'esaurimento delle risorse;
- le interazioni dell'azienda con le principali parti interessate.

2. Screening negativo

Escludendo le società sulla base di un'analisi basata sulle norme ea causa del loro coinvolgimento in attività controverse, copriamo vari PAI.

3. Coinvolgimento e voto

Attraverso il dialogo e le attività di voto, Candriam copre ulteriormente i PAI ed evita o riduce l'entità degli impatti negativi. Il framework analitico ESG e i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento e viceversa.

Per emittenti sovrani

Per l'analisi degli emittenti sovrani, integriamo i PAI e assicuriamo il rispetto del principio di non danneggiare in modo significativo e dei criteri per l'investimento sostenibile attraverso:

1. Punteggi ESG nazionali: valutiamo i principali impatti negativi sulla sostenibilità in base a quattro dimensioni della sostenibilità: Capitale naturale, capitale umano, capitale sociale e capitale economico.

2. Screening Paese negativo, che include:

- L'elenco di Candriam dei regimi altamente oppressivi - Stati con gravi violazioni dei diritti umani;
- World Freedom Index di Freedom House - Stati considerati "non liberi".

L'integrazione dei PAI sui fattori di sostenibilità si basa sulla materialità o probabile materialità di ciascun indicatore per:

- l'industria/settore specifico, nel caso di aziende,
- specifico paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi, le sfide e/o le opportunità a breve, medio e lungo termine che contano per lo sviluppo futuro di quel paese.

Monitoraggio dell'obiettivo di investimento sostenibile

Contengono una descrizione di come l'obiettivo di investimento sostenibile e gli indicatori di sostenibilità utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile sono monitorati durante tutto il ciclo di vita del prodotto finanziario e i relativi meccanismi di controllo interni o esterni.

Il monitoraggio continuo degli investimenti sostenibili è fondamentale ed è garantito da una politica di investimento ESG, dai comitati dei gestori, dalla gestione del rischio e da un controllo di conformità indipendente. In caso di violazioni, queste vengono esaminate da un Comitato Rischi Sostenibili che deciderà le azioni opportune. I dettagli di tali meccanismi di monitoraggio sono forniti nei paragrafi successivi.

Il processo di investimento ESG di Candriam è un processo in due fasi che richiede innanzitutto la definizione dell'universo di investimento ammissibile ESG. Gli analisti ESG di Candriam forniscono opinioni sugli emittenti che determinano l'idoneità e, di conseguenza, l'universo di investimento ESG per i team dei gestori di portafoglio. È vietato qualsiasi investimento al di fuori dell'universo ESG.

In una seconda fase, la selezione viene effettuata all'interno di questo universo utilizzando una combinazione di considerazioni finanziarie ed ESG. I gestori di portafoglio applicano i rispettivi processi di investimento e selezionano emittenti dall'universo idoneo ESG.

Per strategie tematiche specifiche, l'idoneità degli emittenti è determinata dal team ESG in collaborazione con i team di investimento durante i comitati dedicati.

Tutti i gestori di portafoglio dei prodotti dell'articolo 9 devono rispettare la politica di investimento ESG di Candriam che definisce i vincoli ESG specifici e le condizioni di disinvestimento in caso di modifica dell'idoneità dell'emittente.

Gli analisti ESG di Candriam sono responsabili dell'analisi della sostenibilità di aziende e paesi. I dettagli di questa analisi ESG, comprese le conclusioni e le valutazioni, sono archiviati nel database ESG, utilizzato per creare l'universo ESG. Ogni Analista è responsabile di settori specifici. Anche la valutazione del paese è sotto la responsabilità di un analista dedicato. Ciò significa che sono responsabili della metodologia di valutazione dei paesi dei modelli specifici del

settore pertinente e dei rating/conclusioni ESG e del lancio di avvisi SRI in caso di controversie e/o potenziali cambiamenti nello stato di idoneità dell'emittente.

È responsabilità del team ESG avvisare i team di gestione del portafoglio e la gestione del rischio se i modelli di settore/la metodologia di valutazione dei paesi, le regole o i principi cambiano nel tempo.

Allo stesso modo, è responsabilità del team ESG avvisare i team di gestione del portafoglio e la gestione del rischio se l'elenco delle attività controverse, comprese le soglie, cambia.

Oltre ai team di gestione del portafoglio, la gestione del rischio è responsabile dei controlli di seconda linea di difesa.

Compliance conduce verifiche indipendenti sull'allineamento dei portafogli alle regole interne. Ciò si realizza attraverso i server di vincolo gestiti da Risk Management (i nuovi universi ESG vengono caricati automaticamente quando ESG Team li archivia sul disco). Il Comitato Rischi di Sostenibilità è informato delle regole che non sono controllabili dal Risk Management per motivi tecnici.

Eventuali violazioni rilevate vengono comunicate direttamente al gestore di portafoglio interessato e viene richiesta una correzione. Questa comunicazione è condivisa anche con il (Global) Head responsabile del portfolio manager e con il Global Head di ESG Investment & Research. Se del caso, al gestore del portafoglio sarà chiesto di fornire una spiegazione per la violazione.

Le violazioni rilevate dell'universo ammissibile ESG vengono inoltre esaminate dal Sustainability Risk Committee.

Questo comitato decide le azioni necessarie, come la comunicazione a tutti i gestori di portafoglio, gli impatti sulle regole interne, le informazioni del Comitato Esecutivo, ecc.

Gli indicatori di sostenibilità ESG definiti nel prospetto dei prodotti finanziari di cui all'articolo 9 (quali il punteggio ESG, l'impronta di carbonio, la temperatura, ecc.) sono monitorati dal Risk Management.

Metodologie

I prodotti dell'articolo 9 coperti dalla presente informativa mirano ad avere impatti positivi a lungo termine sugli obiettivi chiave di sostenibilità relativi ai settori ambientale e sociale.

Per emittenti corporate

Candriam ha sviluppato una metodologia di valutazione basata sull'analisi delle attività commerciali delle aziende e del loro contributo ai principali obiettivi sostenibili definiti di seguito come le principali sfide sostenibili.

Attività aziendali

Come parte di questa valutazione, gli analisti ESG di Candriam mirano a misurare in che misura i prodotti e i servizi delle aziende contribuiscono a queste principali sfide sostenibili:

- Cambiamenti climatici
- Impoverimento delle risorse
- Salute e benessere
- Digitalizzazione
- Evoluzione demografica

Attraverso l'integrazione di questa valutazione dell'attività aziendale, Candriam è in grado di concentrare gli investimenti in portafogli ampiamente diversificati su società che contribuiscono a diversi obiettivi di sostenibilità.

A seconda delle strategie, la metodologia proprietaria di Candriam valuta l'allineamento delle attività aziendali al cambiamento climatico.

Questa valutazione costituisce la base del punteggio ESG complessivo di ciascuna azienda, insieme all'analisi della gestione degli stakeholder.

Stakeholder

Allo stesso tempo, Candriam monitora, tra l'altro, le tematiche sociali e del lavoro, il rispetto dei diritti umani, la lotta alla corruzione e alle concussioni attraverso l'analisi della gestione degli stakeholder delle aziende.

Valutazione ESG

Il rating ESG complessivo viene monitorato per ciascuna società. È in parte attraverso questo indicatore che Candriam monitora e misura il raggiungimento dell'obiettivo di sostenibilità.

Misura sia i contributi positivi che negativi che le aziende danno alle principali sfide sostenibili e le misure che intraprendono per evitare di causare danni significativi all'ambiente, alla società, ai dipendenti, ai clienti, ai fornitori e agli investitori.

Attività controverse

Al fine di raggiungere questo obiettivo di investimento sostenibile, Candriam implementa, in tutti i portafogli di investimento gestiti direttamente, una politica di esclusione mirata all'estrazione termica del carbone e alla produzione di energia. Inoltre, la riduzione dell'esposizione alle attività aziendali ad alta intensità di gas serra fa parte della strategia di Candriam per affrontare il cambiamento climatico.

Analisi normativa

Allo stesso tempo, Candriam esclude attraverso l'analisi normativa gli emittenti che impedirebbero il raggiungimento dell'obiettivo sostenibile e in particolare su questioni relative ai diritti umani e del lavoro, all'ambiente o alla governance.

Per emittenti sovrani

Per gli emittenti sovrani, il quadro analitico di Candriam applica il concetto di "Efficienza ambientale". I paesi vengono valutati in base all'efficienza con cui creano benessere sotto forma di capitale umano, sociale ed economico, tenendo conto del potenziale esaurimento o danno all'ambiente naturale nel processo di creazione di questo benessere.

Obiettivo di investimento sostenibile

Salvo diversa indicazione nella documentazione precontrattuale, i prodotti Articolo 9 mirano a contribuire ad affrontare il cambiamento climatico, in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi, fornendo un portafoglio con un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 25% rispetto al rispettivo benchmark.

Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla politica climatica di Candriam.

Origini dati ed elaborazione

8.1 Fonti di dati utilizzate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile del prodotto finanziario, Candriam implementa indicatori di sostenibilità legati al clima o sociali nelle strategie di investimento a gestione diretta. Questi possono variare a seconda del prodotto. Di seguito è riportato un elenco non esaustivo degli indicatori di sostenibilità monitorati da Candriam nei prodotti Articolo 9.

Per maggiori dettagli sugli indicatori di sostenibilità, fare riferimento alla nostra politica su "Indicatori ESG e di impatto - Definizioni e metodologia", disponibile sul nostro sito web.

Metrico	Definizione	Fonte
Emissioni di gas serra	<p>Emissioni di carbonio dell'azienda misurate in tonnellate di anidride carbonica equivalente (tCO₂-eq). Si possono distinguere tre ambiti di emissioni di carbonio:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le emissioni Scope 1 sono emissioni dirette da fonti possedute o controllate • Le emissioni Scope 2 sono emissioni indirette derivanti dalla generazione di energia acquistata • Le emissioni di ambito 3 sono tutte le emissioni indirette (non incluse nell'ambito 2) che si verificano nella catena del valore dell'azienda segnalante, incluse sia le emissioni a monte che quelle a valle <p>Candriam include le emissioni di gas serra scope 1 e 2 nei dati pubblicati. L'ambito 3 verrà incluso non appena considereremo i dati accurati e stabili.</p> <p>I green bond sono esclusi dai calcoli. Saranno integrati una volta che saranno disponibili dati accurati e stabili a livello di strumento per quanto riguarda l'utilizzo dei proventi.</p>	Trucost
Obbligazioni green	Riflette l'uso previsto dell'emittente del capitale raccolto dall'offerta per finanziare impianti e progetti di energia pulita come eolico e solare	Bloomberg
Alta quota	Settori elencati nell'articolo 3 della Transizione climatica dell'UE e del regolamento sui benchmark dell'UE allineato con l'accordo di Parigi	Regolamento delegato (UE) C(2020) 4757
Analisi dell'impatto del carbonio (CIA) Valutazione complessiva	<p>Valutazione che cerca di valutare l'impatto dell'azienda sul cambiamento climatico e il suo contributo alla riduzione delle emissioni di GHG, tenendo conto delle emissioni indotte, del risparmio di emissioni e di un'analisi previsionale.</p> <p>Tiene conto delle informazioni quantitative e qualitative specifiche della società sottostante</p>	Carbon4Finance
Punteggio ESG	<p>Punteggio risultante dall'analisi ESG interna di Candriam:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Per gli emittenti corporate, l'analisi viene effettuata da due angolazioni: analisi degli impatti delle attività di business (prodotti e servizi) e gestione dei principali stakeholder delle imprese. • Per gli emittenti sovrani, incorpora le quattro dimensioni essenziali della sostenibilità: capitale umano, capitale naturale, capitale sociale e capitale economico. <p>Maggiori dettagli sulla metodologia di analisi ESG di Candriam sono disponibili nel codice di trasparenza.</p>	Candriam .
Indice Casa della Libertà (FHI)	<p>“Freedom in the World è un rapporto globale annuale sui diritti politici e le libertà civili, composto da valutazioni numeriche e testi descrittivi per ciascun paese e un gruppo selezionato di territori. L'edizione 2021 copre gli sviluppi in 195 paesi e 15 territori.</p> <p>La metodologia del rapporto deriva in larga misura dalla Dichiarazione universale dei diritti umani, adottata dall'Assemblea generale delle Nazioni Unite nel 1948.</p>	Casa della Libertà
Spesa in ricerca e sviluppo	Spese di ricerca e sviluppo in proporzione alla capitalizzazione di mercato della società	Bloomberg
% Dottorati	Percentuale di alti dirigenti della società emittente in possesso di un dottorato	Bloomberg
% Donne Consiglio	Percentuale di donne nei consigli di amministrazione della società emittente	ISS-Oekom
Punteggio sulla diversità di genere	<p>Punteggio determinato dall'analisi interna di Candriam, basata su quattro sottostanti categorie di fattori:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Parità di genere all'interno dell'azienda ea livello dirigenziale • Parità retributiva ed equilibrio vita professionale-privata • Politiche per promuovere la parità di genere • Coinvolgimento, trasparenza e responsabilità 	Equileap, Candriam

Anche le attività controverse sono utilizzate per raggiungere l'obiettivo di investimento sostenibile e sono assegnate a diversi gradi di significatività attraverso le soglie applicate in base alla loro rilevanza, ambito geografico o settore di attività. Inoltre, alcuni di essi fanno parte della verifica DNSH e contribuiscono alla gestione dei PAI.

Fonte di esclusione delle attività controverse:

Esclusione ¹	Definizione ²	Fonte
Armamenti controversi³	Copre le società direttamente coinvolte in (1) mine terrestri antiuomo, (2) bombe a grappolo, (3) armi nucleari, (4) armi e armature all'uranio impoverito, (5) armi chimiche o (6) armi biologiche armi o (7) fosforo bianco.	Candriam, ISS OEKOM
Carbone termico³	Copre le aziende direttamente coinvolte nell'industria del carbone termico e nello sviluppo di nuovi progetti attraverso l'esplorazione, l'estrazione, la lavorazione, il trasporto e la distribuzione.	Candriam, Trucost
Tabacco	Copre le aziende direttamente coinvolte nell'industria del tabacco dalla produzione o vendita al dettaglio di prodotti del tabacco.	MSCI, Sostenibilità
Armamenti	Copre le società direttamente coinvolte in armi nucleari e armamenti convenzionali e/o componenti/servizi critici di armi nucleari e armamenti convenzionali.	MSCI
Generazione di elettricità³	Copre le società produttrici di energia con intensità di carbonio e capacità di generazione di energia nucleare e da carbone in aumento.	Candriam, MSCI, Trucost
Petrolio e gas³	Copre le aziende direttamente e indirettamente coinvolte nel petrolio e gas convenzionale e non convenzionale attraverso l'esplorazione, l'estrazione, il trasporto e la raffinazione e lo sviluppo di nuovi progetti.	Candriam, MSCI
Regimi oppressivi	Copre i paesi in cui i diritti umani vengono regolarmente violati gravemente, le libertà fondamentali vengono sistematicamente negate e la sicurezza delle persone non è garantita a causa del fallimento del governo e delle sistematiche violazioni etiche e delle società con attività commerciali in questi paesi.	Candriam .
Contenuti per adulti	Copre le aziende coinvolte in qualsiasi contenuto che fornisca materiale non appropriato per tutti i tipi di pubblico, ad esempio ciò che fa appello a pulsioni di violenza primaria o fornisce rappresentazioni esplicite di argomenti di natura sessuale.	MSCI, Sostenibilità
Alcolici	Copre le società coinvolte nella produzione e/o vendita di prodotti alcolici, ad esempio produttori di birra, distillatori, viticoltori, rivenditori, proprietari e gestori di stabilimenti di alcolici, ristoranti che servono alcolici, nonché rivenditori di alcolici.	MSCI, Sostenibilità
Sperimentazioni su animali	Copre le aziende che eseguono test sugli animali su prodotti per i quali la sperimentazione sugli animali è vietata o dove non vi è alcun obbligo legale e non esiste una politica responsabile.	MSCI, Sostenibilità
Gioco d'azzardo	Copre le società direttamente coinvolte nel gioco d'azzardo (produttori di macchine o software, casinò, lotterie, bookmaker, siti web di gioco d'azzardo, punti vendita con slot machine, trasmissioni di gioco d'azzardo) e indirettamente coinvolte nel gioco d'azzardo attraverso servizi di accesso al gioco d'azzardo intermediari (ad esempio, fornitori di servizi di pagamento online, rivenditori generici, aeroporti che ospitano prodotti di gioco d'azzardo).	MSCI, Sostenibilità
OGM	Copre le aziende del settore alimentare, delle bevande e del tabacco o della vendita al dettaglio di alimenti e generi di prima necessità, chimico, farmaceutico, agricolo, biotecnologico o sanitario senza la presenza di una politica responsabile applicabile o soggette a violazioni significative, sistematiche e ripetute delle convenzioni internazionali in materia di OGM.	MSCI, Sostenibilità
Energia nucleare	Copre le società coinvolte nell'estrazione, conversione e arricchimento dell'uranio per produrre combustibile nucleare, l'irradiazione del combustibile in un reattore nucleare e/o il trattamento/smaltimento del combustibile nucleare esaurito e di altri rifiuti nucleari.	MSCI, Sostenibilità
Olio di palma	Copre le aziende coinvolte nella produzione, lavorazione, vendita e/o utilizzo dell'olio di palma.	MSCI
Basato su norme³	Copre le società non conformi ai dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (HR), Lavoro (L), Ambiente (ENV) e Anticorruzione (COR).	MSCI, Sostenibilità

Leggenda:

Attività legate al clima
Altro

Appunti :

- (1) La politica di esclusione di Candriam è soggetta ai vincoli inerenti alla disponibilità dei dati ESG e alle metodologie dei dati sottostanti. Pertanto, le soglie vengono analizzate e implementate sulla base del massimo sforzo.
- (2) Le soglie di queste attività controverse sono disponibili nella nostra Politica di esclusione.
- (3) Le attività controverse fanno parte della verifica del DNSH e contribuiscono alla gestione dei PAI.

8.2 Misure adottate per garantire la qualità dei dati

L'ESG Investment & Research Team di Candriam effettua uno screening continuo e rigoroso dei fornitori di dati ESG. In particolare, i nostri analisti ESG verificano la qualità dei dati e confrontano gli indicatori e la loro materialità. Attraverso la due diligence e il monitoraggio dei fornitori di dati ESG, analizzano la pertinenza delle fonti di dati ESG esistenti e identificano ulteriori esigenze di dati ESG e fonti di dati.

Inoltre, i controlli sulla qualità dei dati vengono eseguiti a più livelli durante ogni integrazione e aggregazione di dati ESG:

- **Integrazione dei dati nei sistemi di Candriam:** i controlli sulla qualità dei dati, definiti in base al catalogo dati fornito da fornitori di dati esterni, sono installati per verificare la validità del formato dei dati e garantire la completezza dei dati, ad esempio

l'eshaustività dell'importazione dei file, la variazione della copertura dell'emittente.

- **Coerenza dei dati sia a livello di emittente che di portafoglio:** un attento monitoraggio della variazione di una serie di indicatori chiave di sostenibilità, ad es. impronta di carbonio, temperatura, rispetto a soglie predefinite al fine di rilevare tempestivamente i valori anomali.

Tutte le anomalie rilevate, ad esempio dati mancanti o incoerenze dei dati, vengono esaminate internamente e, se necessario, inoltrate al fornitore di origine. È stato istituito anche un processo interno per sovrascrivere un punto dati nel caso in cui non siamo d'accordo con il valore del fornitore di dati esterno.

8.3 Modalità di trattamento dei dati

È stata implementata una pipeline di elaborazione dei dati end-to-end per raccogliere, trasformare, aggregare, sfruttare e visualizzare i dati.

- **Acquisizione dei dati:** I dati ESG contengono sia dati grezzi di fornitori esterni sia dati interni che consistono in un file aggregato con informazioni sull'esclusione e dati aggiuntivi di fornitori esterni.

I dati grezzi ESG vengono aggiornati almeno quattro volte all'anno. I dati interni vengono aggiornati con maggiore regolarità. Tali processi sono per lo più automatizzati. L'attenzione è posta su un'ulteriore automazione.

- **Mappatura e trasformazione:** gli identificatori specifici del provider sono mappati utilizzando una metodologia predefinita consentendo così il recupero dei dati associati. I dati grezzi provenienti da fornitori esterni vengono quindi arricchiti e aggregati per ulteriori analisi.
- **Sfruttamento e visualizzazione:** I dati vengono divulgati ai gestori di portafoglio in strumenti interni e ai clienti tramite la reportistica periodica di Candriam.

Candriam cerca costantemente di migliorare i propri processi e sta valutando l'utilizzo di un aggregatore ESG centrale per migliorare la qualità dei dati nei prossimi anni.

8.4 Percentuale di dati stimata

L'approvvigionamento di informazioni da diverse fonti e metodologie complica il recupero dei dati stimati. Molti fornitori di dati non notano la differenza. Di conseguenza, rivelano dati stimati e riportati da un emittente nello stesso criterio, rendendo impossibile cristallizzare con precisione i dati stimati.

Limitazioni a metodologie e dati

9.1 Limiti alle metodologie

I paragrafi seguenti riassumono i vari limiti alle metodologie, questi sono principalmente dovuti alla mancanza di dati divulgati o verificati.

Copertura dati

I dati ESG in generale sono in continuo miglioramento, tuttavia alcuni dati potrebbero non essere disponibili per tutti gli emittenti nel prodotto finanziario o nel benchmark, il che implica che i punteggi degli indicatori di sostenibilità forniti a livello di portafoglio potrebbero essere rappresentativi solo di un sottoportafoglio di emittenti per i quali i dati è disponibile. È quindi sempre importante considerare gli indici di copertura nell'interpretazione dei livelli degli indicatori di Sostenibilità.

Idoneità del prodotto

I calcoli degli indicatori di sostenibilità sono calcolati su prodotti rilevanti, ovvero prodotti in cui è possibile identificare un emittente single-name (ad esempio azioni, obbligazioni, CDS single-name, derivati azionari single-name). Sono pertanto esclusi prodotti quali cash, FX forward, prodotti legati a indici, derivati su tassi di interesse. Sono escluse alcune categorie di emittenti sub-sovrani, non equivalenti né agli emittenti sovrani né a quelli societari. Sono esclusi anche gli emittenti sovranazionali.

Granularità dei dati

Per alcuni tipi di dati, il necessario livello di granularità non è sempre prontamente disponibile. I dati sono generalmente disponibili a livello di emittente ma non sempre a livello di strumento. Ad esempio, in questa fase è il caso dei dati sul carbonio sui green bond, dove i dati specifici del progetto non sono ancora prontamente disponibili; questa situazione viene affrontata escludendo i green bond dal calcolo degli indicatori di sostenibilità (sia al numeratore che al denominatore) piuttosto che assegnare dati a livello di emittente o un valore di carbonio pari a zero al green bond.

Mappatura dell'emittente

Per quanto riguarda la mappatura tra società controllate e controllanti, i dati ESG non sono sempre disponibili a livello dello specifico emittente detenuto, ma possono essere mappati con i dati ESG di una società di riferimento dello stesso gruppo. Questo è il caso in cui la relazione tra le due società è ritenuta rilevante dal punto di vista ESG.

Metodologia armonizzata

Per alcuni indicatori come la temperatura, l'assenza in questa fase di definizioni e ipotesi comuni o armonizzate può rendere difficile confrontare i dati basati sulla metodologia di un fornitore con i dati basati sulle metodologie di altri fornitori. Pertanto, sullo stesso portafoglio, la temperatura tramite la metodologia di un fornitore potrebbe differire dalla temperatura tramite la metodologia di un altro fornitore.

9.2 In che modo tali limitazioni non influiscono sul raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile

Le limitazioni della sezione precedente non incidono materialmente sulla nostra valutazione perché utilizziamo vari fornitori di dati per confrontare, valutare e utilizzare i dati più rilevanti come base per le nostre analisi/convinzioni ESG.

Il team ESG Investments & Research si impegna a reperire informazioni da fonti diverse poiché consideriamo complementari le informazioni provenienti da diversi fornitori. Questo è il risultato della diversa copertura, delle metodologie e della cultura dei fornitori che alla fine possono portare a discrepanze nelle opinioni e nelle valutazioni finali. Gli analisti ESG utilizzano la ricerca interna ed esterna per alimentare i loro modelli con quattordici fornitori privati e vari esperti accademici, federazioni di settore, media e ONG. Queste diverse valutazioni consentono ai nostri analisti ESG di avere una visione più olistica degli emittenti.

Nuove fonti di dati e fornitori sono soggetti a un rigoroso processo di selezione e due diligence. I risultati del

processo di due diligence insieme all'applicazione dei dati ai portafogli Candriam e ai benchmark vengono presentati al Sustainability Risk Committee.

Gli indicatori di sostenibilità utilizzati per la misurazione degli obiettivi sostenibili del portafoglio sono soggetti alla nostra convinzione che i dati sottostanti siano sufficientemente maturi e che siano disponibili copertura e qualità dei dati sufficienti. La scelta degli indicatori di sostenibilità è validata da comitati (Clients Solution Committee e Product Range Committee).

Le metodologie di calcolo e l'evoluzione delle metodologie sono esaminate dal Comitato Rischi di Sostenibilità.

9.3 Azioni intraprese per affrontare tali limitazioni

La nostra analisi proprietaria, utilizzando più fornitori di dati, ci consente di controllare i limiti selezionando i dati più rilevanti in termini di sostenibilità.

Affrontiamo tali limitazioni attraverso la nostra "Analisi delle convinzioni ESG" e monitorando costantemente potenziali nuovi set di dati rilevanti dai fornitori per ottenere le migliori pratiche di tracciamento.

L'analisi ESG Conviction applica il framework analitico ESG di Candriam alla ricerca fondamentale che utilizza un approccio basato sulla materialità. L'analisi della convinzione ESG viene applicata come complemento al nostro attuale processo per arricchire alcune strategie di investimento ESG fondamentali e attive.

L'analisi si concentra sui rischi e sulle opportunità ESG più rilevanti a cui sono esposti gli emittenti al fine di selezionare quelli meglio posizionati in termini di sostenibilità. Agli emittenti viene assegnato un punteggio rispetto agli indicatori di sostenibilità materiali per determinare il rating ESG finale e l'idoneità.

Per quanto riguarda gli emittenti sovrani, i limiti metodologici e le insidie dell'attribuzione hanno portato Candriam ad ampliare l'obiettivo di sostenibilità per gli emittenti sovrani per comprendere una gamma più ampia di considerazioni sulla sostenibilità rispetto esclusivamente a quelle relative al cambiamento climatico. A seconda del prodotto, l'obiettivo di sostenibilità sarà raggiunto attraverso una combinazione di una misurazione complessiva del punteggio di sostenibilità e/o di un indicatore di sostenibilità specifico per paese rilevante per l'universo di emittenti sovrani in gioco.

Diligenza dovuta

La due diligence sulle attività sottostanti del prodotto finanziario è svolta dai team di gestione del portafoglio e di gestione del rischio. È supportato da uno strumento che contiene vincoli e limiti normativi e contrattuali per evitare errori. Lo strumento aiuta il Portfolio Manager a controllare automaticamente l'ordine prima che venga inviato al mercato. Si prega di trovare ulteriori dettagli di seguito.

Oltre ai team di gestione del portafoglio, la gestione del rischio è responsabile della seconda linea di controllo di difesa.

Questo dipartimento è indipendente dal dipartimento di gestione del portafoglio ed è posto direttamente sotto l'autorità del comitato strategico del gruppo di Candriam.

Il dipartimento di gestione del rischio assicura inoltre che i titoli che compongono le strategie, classificati come articolo 9 secondo la SFDR, rispettino la politica di esclusione a livello aziendale.

Uno degli strumenti utilizzati da questo dipartimento è il server dei vincoli, uno strumento che combina tutti i vincoli e limiti necessari per gestire i prodotti di investimento. Contiene vincoli normativi e contrattuali nonché limiti e vincoli interni utilizzati per prevenire errori operativi.

I vincoli sono applicati, ad esempio, a:

- 1.** elenco degli investimenti autorizzati;
- 2.** rapporti potenziali (liquidità, dispersione) definiti;
- 3.** principali vincoli normativi applicabili al prodotto finanziario;
- 4.** "elenco di avvisi di credito" e "elenco di avvisi di capitale"
- 5.** richieste specifiche dei clienti definite nel contratto del cliente.

Una volta che i vincoli sono stati configurati nel server dei vincoli, qualsiasi ordine immesso dal gestore di portafoglio viene immediatamente confrontato con essi prima che l'ordine venga inviato ai mercati (controllo ex ante). Il gestore del portafoglio viene allertato in caso di violazione del vincolo.

Politiche di coinvolgimento

La stewardship è una parte fondamentale del processo di investimento di Candriam, dato il suo potenziale impatto sui rendimenti degli investimenti e la sua adeguatezza come canale per discutere gli impatti della sostenibilità con le società partecipate. *Ci sono diversi modi per essere coinvolti (dialogo, voto, iniziative di collaborazione...).*

Candriam si occupa della gestione delle società partecipate su una serie di aspetti. La stewardship si concretizza in un dialogo diretto e individuale tra gli analisti ESG e i rappresentanti dell'azienda e degli altri stakeholder.

Candriam ha stabilito una politica di coinvolgimento sotto forma di dialoghi diretti con gli emittenti, una politica di voto attivo, l'adesione a iniziative di collaborazione e la promozione dello sviluppo sostenibile. Consideriamo le attività di coinvolgimento come parti integranti del nostro dovere fiduciario, in quanto contribuiscono a una migliore valutazione dei rischi e delle opportunità ESG affrontate dagli emittenti, stimolando il miglioramento del modo in cui li gestiscono.

Dal 2015 i temi prevalenti di ingaggio sono stati:

- **Transizione energetica:** Candriam ritiene che gli investitori responsabili abbiano un ruolo importante da svolgere nella transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio,
- **Condizioni di lavoro eque:** Candriam ritiene che concentrarsi sul benessere sul lavoro possa portare benefici alle aziende quando le persone si sentono felici, competenti e soddisfatte nei loro ruoli. I dati dimostrano che il miglioramento del benessere sul lavoro rende gli individui più creativi, più leali e più produttivi e in grado di fornire un migliore livello di soddisfazione del cliente rispetto a coloro il cui benessere personale e professionale sul posto di lavoro è in qualche modo trascurato,
- **Etica aziendale e anticorruzione:** Candriam crede fermamente che deboli pratiche anticorruzione possano limitare o minacciare la creazione di valore a livello aziendale nel medio/lungo termine.

Incoraggiare una migliore divulgazione ESG è il primo passo nella nostra azione di coinvolgimento, supportando la ricerca e l'analisi ESG interna, ed eseguita all'inizio del processo di analisi della sostenibilità o del progetto

di ricerca. Questa fase è innescata dalla mancanza di divulgazione pubblica su argomenti rilevanti per i fattori ESG o da un evento specifico che richiede una risposta/dichiarazione da parte dell'emittente coinvolto.

Quando pertinente con le strategie di prodotto, Candriam esercita i suoi diritti di voto come azionista attivo.

I principi generali della politica del voto per delega sono i seguenti:

- Un'azione, un voto, un dividendo — Il quadro di governo societario deve proteggere i diritti degli azionisti, in conformità con la regola d'oro: "Un'azione, un voto"
- Parità di trattamento di tutti gli azionisti — Il quadro di governo societario deve garantire che tutti gli azionisti, compresi gli azionisti stranieri e di minoranza, siano trattati in modo equo. Tutti gli azionisti devono poter ottenere un effettivo risarcimento per ogni violazione dei propri diritti,
- Informazioni finanziarie accurate e trasparenti — Il quadro di governo societario deve garantire la diffusione accurata e tempestiva di tutte le informazioni sulla società, compresa la sua situazione finanziaria, i suoi utili, gli azionisti e il modo in cui è governata,
- Responsabilità e indipendenza del consiglio — Il quadro di governo societario deve garantire l'orientamento strategico della società, l'effettivo controllo della gestione da parte del consiglio e la responsabilità del consiglio nei confronti della società e dei suoi azionisti.

La nostra politica di coinvolgimento è disponibile al seguente link:

https://www.candriam.com/4b0e56/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-policy/candriam_engagement_policy.pdf

La nostra politica di voto per delega è disponibile al seguente link:

https://www.candriam.com/48f4fo/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en_web.pdf

Raggiungimento dell'obiettivo di investimento sostenibile

Il benchmark di riferimento dell'articolo 9 non si qualifica come benchmark UE di transizione climatica o benchmark UE allineato con l'accordo di Parigi ai sensi del titolo III, capo 3a, del regolamento (UE) 2016/1011.

Candriam ha scelto di utilizzare benchmark tradizionali, non incentrati sui fattori ESG, per tutti i prodotti dell'articolo 9. Questi benchmark rappresentano lo stato dell'economia complessiva con cui Candriam intende confrontare i propri prodotti. Gli indici esistenti che prendono esplicitamente in considerazione gli obiettivi di sostenibilità non sono ritenuti adatti alla maggior parte delle strategie e ai relativi obiettivi di sostenibilità. Questi benchmark incentrati sulla sostenibilità si basano sui dati ESG di specifici fornitori di dati ESG, con metodologie e sistemi di punteggio propri che potrebbero differire dall'approccio di Candriam all'ESG. Candriam ritiene che, sebbene tale confronto possa essere interessante per gli investitori, l'adozione di questi benchmark ESG esterni potrebbe portare a una perdita di diversificazione incoraggiando tutti i prodotti Candriam a tenere traccia dei punteggi ESG esterni piuttosto che dei punteggi ESG propri di Candriam.

Essendo Candriam parte dell'iniziativa Net Zero Asset Management, i prodotti dell'articolo 9 mirano a ridurre le emissioni di gas serra in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

Infine, alcuni prodotti mirano ad avere un'impronta di carbonio inferiore di almeno il 30% rispetto all'impronta di carbonio del benchmark di riferimento del prodotto, come dettagliato nella rispettiva pagina web.

D. Sintesi delle caratteristiche dei mandati e fondi dedicati

Nome delegato	ARTICOLO 9	ARTICOLO 8	
	Aziendale + Sovrano	Aziendale + Sovrano	Aziendale + Sovrano + Inclusione
Esclusione	Politica di esclusione SRI	Politica di esclusione a livello aziendale	Politica di esclusione a livello aziendale
Corporate - Global Compact- Dettagli	Rosso	Outlist	Rosso
Paese - Trattato internazionale (GAFI)	Y	Y	Y
Integrazione	Y	Y	Y
KPI	Carbonio < Banco Min 25%		
Considera le preferenze di sostenibilità del cliente finale	Y	Y	Y
Investimento minimo con caratteristiche E/S	N / A	70%	70%
PCD - Investimenti sostenibili minimi	75%	15%	50%
Min Investimenti Sostenibili - Ambientali	0%	0%	0%
Investimenti sostenibili minimi - Ambientale - Allineamento alla tassonomia	0%	0%	0%
Investimenti sostenibili minimi - Sociali	0%	0%	0%



143 Mld di €

di attivi in gestione
Giugno 2022



600

esperti al
vostro servizio



25 anni

Aprendo la strada agli
investimenti sostenibili

Per maggiori informazioni:

www.candriam.com

Questa comunicazione di marketing è fornita solo a scopo informativo, non costituisce un'offerta di acquisto o vendita di strumenti finanziari, né rappresenta una raccomandazione di investimento o conferma di alcun tipo di transazione, salvo dove espressamente concordato. Sebbene Candriam selezioni attentamente i suoi dati e le sue fonti, non si possono escludere errori e omissioni. Candriam non può essere considerata responsabile per eventuali danni diretti o indiretti derivanti dall'uso del presente documento. I diritti di proprietà intellettuale di Candriam devono essere sempre rispettati. Il contenuto di questo documento non può essere riprodotto senza previa autorizzazione scritta. Il presente documento non costituisce un'analisi degli investimenti ai sensi dell'articolo 36, paragrafo 1, del regolamento delegato (UE) 2017/565.

Candriam consiglia agli investitori di consultare il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, il prospetto e tutte le altre informazioni pertinenti disponibili sul suo sito web www.candriam.com prima di investire in uno qualsiasi dei suoi fondi. Questi documenti sono disponibili in inglese o nelle lingue locali per ogni paese in cui è consentita la commercializzazione del fondo.

CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY