



Juillet 2022

Intégration ESG dans les Marchés Émergents : une Mécanique de Précision

Communication publicitaire

CANDRIAM 

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

À propos des auteurs

Hien Nguyen

ESG Analyst



Entrée chez Candriam en 2021 en tant qu'analyste ESG sur les marchés émergents, Hien Nguyen a développé son expérience ESG tant du côté des investisseurs que des gestionnaires d'actifs. Parmi ses précédentes expériences figurent des fonctions d'analyste ISR au sein du Groupe AXA et d'AXA IM, notamment l'analyse d'émetteurs d'actions et d'obligations, l'analyse des obligations vertes, l'engagement, le suivi des tendances réglementaires et les questions de reporting. En tant que consultante chez Ernst & Young, elle a aidé les compagnies d'assurance, les gestionnaires d'actifs et d'autres institutions financières à développer et à évaluer les stratégies ESG et d'impact.

Hien est titulaire d'un master en politique économique internationale à Sciences Po Paris, avec une spécialisation dans les économies émergentes, et d'un bachelor en économie de Sciences Po avec spécialisation en études internationales.

Galina Besedina

Portfolio Manager
and Senior Analyst



Galina Besedina est co-gérante de Candriam Sustainable Equity Emerging Markets. Elle a rejoint Candriam en septembre 2020 en tant que gérante/analyste senior de portefeuille d'actions émergentes, domaine dans lequel elle bénéficie d'une grande expertise. Après un court séjour chez AXA IM à Paris en tant qu'analyste des marchés émergents européens, elle a rejoint Comgest SA en 2008 chez lesquels elle a eu une carrière impressionnante spécialisée sur les marchés émergents, en tant qu'analyste, gérante et associée, contribuant ainsi à la forte croissance de la société.

Née et élevée en Russie, Galina a obtenu son master à l'Université de Commerce de Moscou avant de se rendre en France en 2006 où elle a ajouté un MIB de la Grenoble Graduate School of Business et un Executive MBA de HEC Paris à la liste de ses diplômes.

Paulo Salazar

Head of Emerging Markets Equity



Nommé co-responsable de la gestion actions émergentes en 2021, Paulo Salazar fait partie de l'équipe actions émergentes de Candriam depuis 2015, en tant que gérant de portefeuille et analyste senior.

Avant de rejoindre Candriam, Paulo a travaillé en tant qu'associé en capital-investissement chez The Riverside Company et en tant qu'analyste actions dans plusieurs sociétés dont Equitas et Banco Itaú. Il travaille sur les marchés financiers depuis 2006, couvrant plusieurs secteurs d'Amérique latine, des États-Unis et d'ailleurs.

Paulo a obtenu son BBA en finance d'entreprise et marchés financiers au FGV-EAESP de Sao Paulo et est titulaire d'un diplôme international en finance de l'Université de formation des adultes de Californie, à Berkeley. Brésilien de naissance, il est citoyen portugais et réside en Belgique.

Sommaire

L'ESG dans les marchés émergents : Doubler les moteurs de performance ?

03

Boucler la boucle

15

L'intégration ESG renforcée par des cadres géographique et sectoriel

05

Déclaration des risques d'investissement

17

Les cadres ESG : Analyse des risques et opportunités au niveau des pays, secteurs et entreprises

06

Notes et Références

17

Xinyi Solar est un leader de la fabrication de produits générant de l'énergie verte, mais est-ce suffisant pour le rendre *responsable* ?

L'énergie verte est une méga-tendance, un moteur de croissance. Xinyi renforce sa contribution à la production d'une énergie plus propre en menant en interne des actions visant à décarboner l'énergie utilisée dans les processus de fabrication.

Mais le «**E**» d'ESG n'est pas seulement relatif à l'énergie. Qu'en est-il du reste de l'environnement ? La forte consommation de ressources nécessaire aux produits de Xinyi, et ses résultats imparfaits en matière de lutte contre la pollution, viennent contrebalancer cette ambition environnementale affichée.

Et qu'en est-il du côté **S**ocial ? De nombreux fabricants de l'industrie solaire ont été accusés de recourir au travail forcé. Xinyi, en revanche, a mis en place des objectifs de santé et de sécurité et des indicateurs de performance. Et la **G**ouvernance ? Nous constatons un bon niveau d'expérience dans le secteur au sein du conseil d'administration, mais nous souhaiterions un peu plus de transparence.

Xinyi Solar sera-t-il donc éligible à notre univers ESG ? Au sein d'un investissement en actions émergentes, Xinyi correspondra-t-il à une thématique de type *mégatendances*, ou de type poche de croissance ? Mais plus important encore, comment pouvons-nous combiner facteurs ESG et analyse d'investissement pour intégrer véritablement l'ESG à l'investissement ? Les analystes ESG de Candriam établissent un score ESG qui alimente notre travail d'analyse fondamentale et de valorisation. Forts de 25 ans d'expérience dans les actions émergentes, de 25 ans d'investissement responsable et de 15 ans de gestion de portefeuilles d'actions émergentes responsables, nous pensons que Candriam est en mesure de proposer une approche pragmatique.

« L'énergie verte est une méga-tendance, un moteur de croissance. »

L'ESG dans les marchés émergents : Doubler les moteurs de performance ?

Comme chacun le sait, les marchés émergents représentent plus de la moitié des émissions mondiales de gaz à effet de serre, plus de la moitié du PIB mondial, la majorité de la population mondiale et une grosse part de la croissance mondiale. Depuis la révolution industrielle, la croissance économique s'est accompagnée d'une croissance des émissions.

En tant que base manufacturière mondiale, les économies émergentes représentent également la majorité de nos opportunités de lutte contre le changement climatique. Tout d'abord, par l'opportunité de générer de l'énergie verte pour leur propre croissance, brisant le lien historique entre croissance du PIB et émissions. Deuxièmement, au travers des produits que les marchés émergents fabriquent pour le reste du monde. Générer de l'énergie verte partout dans le monde ? Les panneaux solaires, par exemple, sont en grande partie fabriqués dans les pays émergents. Réduire la consommation d'énergie dans tous les pays ? Les semi-conducteurs sont des facilitateurs écologiques nécessaires pour réduire la consommation d'énergie des appareils. Et les batteries des véhicules électriques sont un outil évident pour diminuer les émissions de GES.

L'« *Investissement responsable* » est une expression condensée qui regroupe un certain nombre d'objectifs interconnectés. N'oublions pas l'objectif de l'investissement: générer des performances ajustées du risque. Sur les marchés émergents, pour trouver des sources de performance, Candriam analyse les mégatendances et les poches de croissance. Responsable signifie une responsabilité vis-à-vis de toutes les parties prenantes, des employés et fournisseurs aux clients et investisseurs en passant par la société et l'environnement.

Les investisseurs peuvent-ils combiner ces deux sources de croissance potentielles ? Ou, mieux, les investisseurs peuvent-ils intégrer ces deux sources de performance potentielles pour que, au-delà de s'additionner, elles donnent potentiellement naissance à des synergies ?

Chez Candriam, nous sommes fermement convaincus que les entreprises qui exploitent les opportunités et les défis financiers et ceux liés au développement durable de manière combinée, sont les plus susceptibles de générer de la valeur pour les actionnaires.

“If you want your investments to help mitigate climate change, you have to be invested in Emerging Markets.”

*Emerging market companies: Eyeing a sustainable future?,
Candriam Investor Seminar, June 2022*

L'intégration ESG renforcée par des cadres géographiques et sectoriel

Candriam a développé un processus d'analyse ESG des marchés émergents rigoureux et spécifique, qui tient compte de la complexité des émetteurs des marchés émergents. Il s'appuie sur nos cadres d'analyse ESG au niveau des pays, des secteurs et des entreprises.

Les actions émergentes sont une classe d'actifs beaucoup plus variée que celle des plus grands marchés actions. Les marchés actions des marchés émergents diffèrent selon les continents et les cultures, ce qui accroît la complexité de l'analyse. Généralement, la transparence des entreprises¹ est moins standardisée, les informations sont moins facilement disponibles, les structures de marché sont moins développées et l'accès des investisseurs peut être plus limité. Dans notre cas, cela est en partie atténué par la prédominance des grandes capitalisations au sein de nos portefeuilles. Bon nombre de ces entreprises étant des leaders mondiaux de leur secteur, leurs bases d'investisseurs sont généralement plus sophistiquées et exigeantes.



Les cadres ESG : Analyse des risques et opportunités au niveau des pays, secteurs et entreprises.

Compte tenu des fortes disparités entre les pays dans lesquels ces entreprises opèrent, nous pensons que l'évaluation du risque ESG des [pays](#) dans lesquels les entreprises sont basées et actives peut fournir des informations importantes en matière d'investissement.

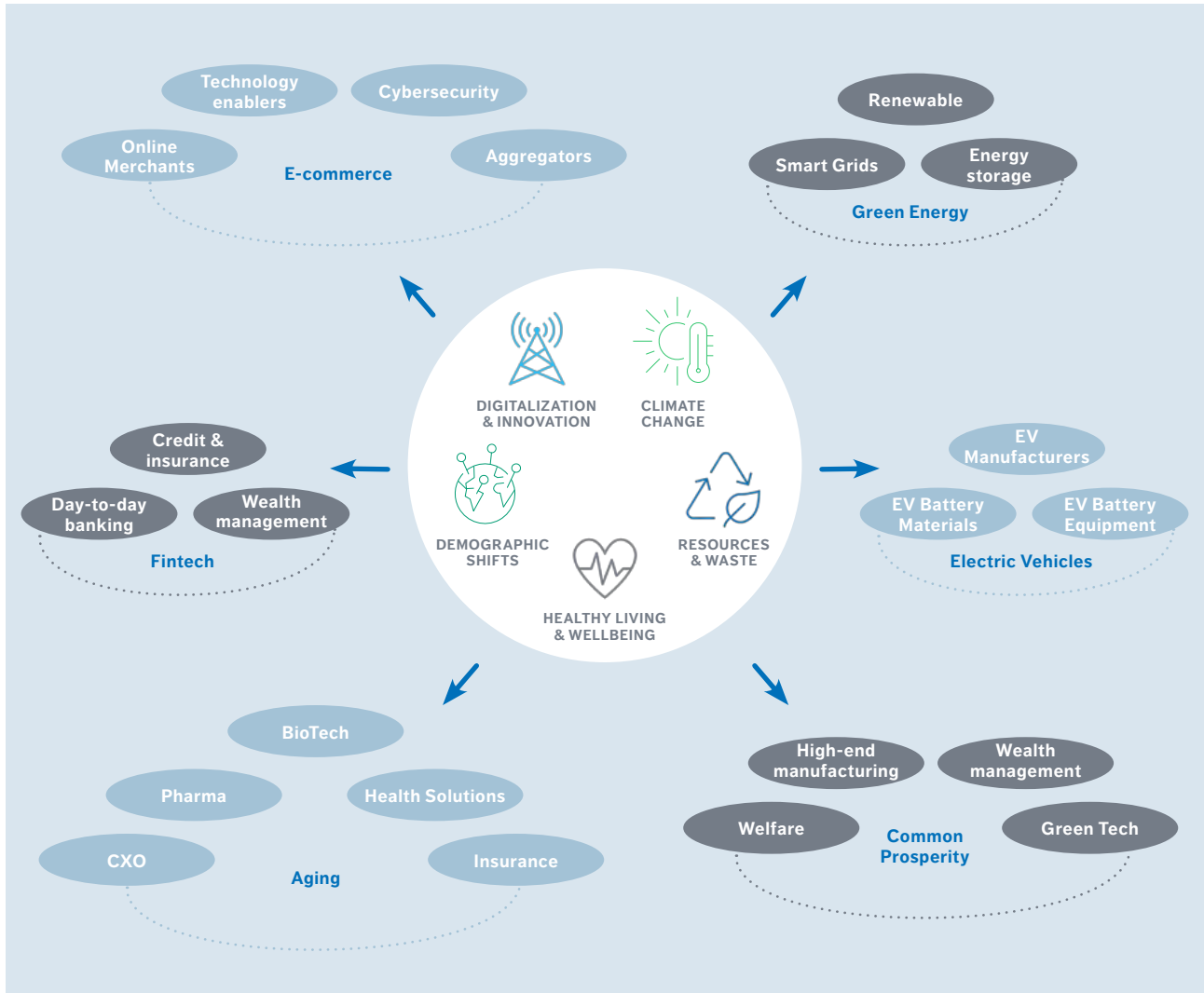
Notre cadre d'analyse principal au niveau des [Entreprises](#)² analyse les sociétés dans deux grands domaines : leurs **activités**³ et les **parties prenantes**⁴ (graphiques 3 et 4). Nous évitons également certaines [activités controversées](#)⁵ précisément définies ; par exemple, les fabricants d'armes à sous-munitions, le charbon thermique et le tabac.

Opportunités...

Compte tenu de notre longue expérience de cadres ESG spécifiques, les tendances ESG sont naturellement **intégrées** dans notre processus d'investissement. Cette intégration est particulièrement visible dans notre analyse des activités commerciales de l'entreprise, lorsque nous étudions les tendances de durabilité à long terme dans lesquelles évoluent les entreprises, et qui représentent leurs futurs défis et opportunités. Notre philosophie d'investissement en actions

émergentes repose sur la recherche de modèles économiques et de fondamentaux solides, et notamment les entreprises dont les stratégies bénéficient de mégatendances favorables à l'échelle mondiale, ou de poches de croissance: par exemple la démographie, les infrastructures, les technologies de rupture ou les tendances macroéconomiques, de marché ou (géo)politiques. Le graphique 1 tente de montrer comment ces phases du processus sont étroitement liées - véritablement intégrées.

Graphique 1 : L'analyse de l'activité ESG s'inscrit clairement dans les mégatendances mondiales



Source : Candriam, juillet 2022. Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps.

L'analyse des défis et opportunités ESG, par exemple dans le segment Vie Saine et Bien-être, est indissociable de notre recherche d'entreprises qui bénéficient des mégatendances démographiques. Lorsque ces tendances démographiques nous amènent à considérer le capital humain et les employés comme des parties prenantes de l'entreprise, il apparaît clairement à quel point les facteurs ESG et les bénéfices sont véritablement intégrés - notamment au vu de la manière dont le traitement des employés a été essentiel dans

la continuité des activités et les bénéfices de tant d'entreprises pendant la pandémie. L'analyse du segment Ressources et Déchets mène à des domaines évidents, tels que les matériaux constitutifs des batteries et le recyclage des batteries, ainsi qu'à des activités moins évidentes, mais liées. Le changement climatique est à la fois un facteur ESG et une trajectoire de croissance pour un certain nombre d'entreprises, parmi lesquelles des fournisseurs de données moins évidentes et des fournisseurs de produits et services intermédiaires.

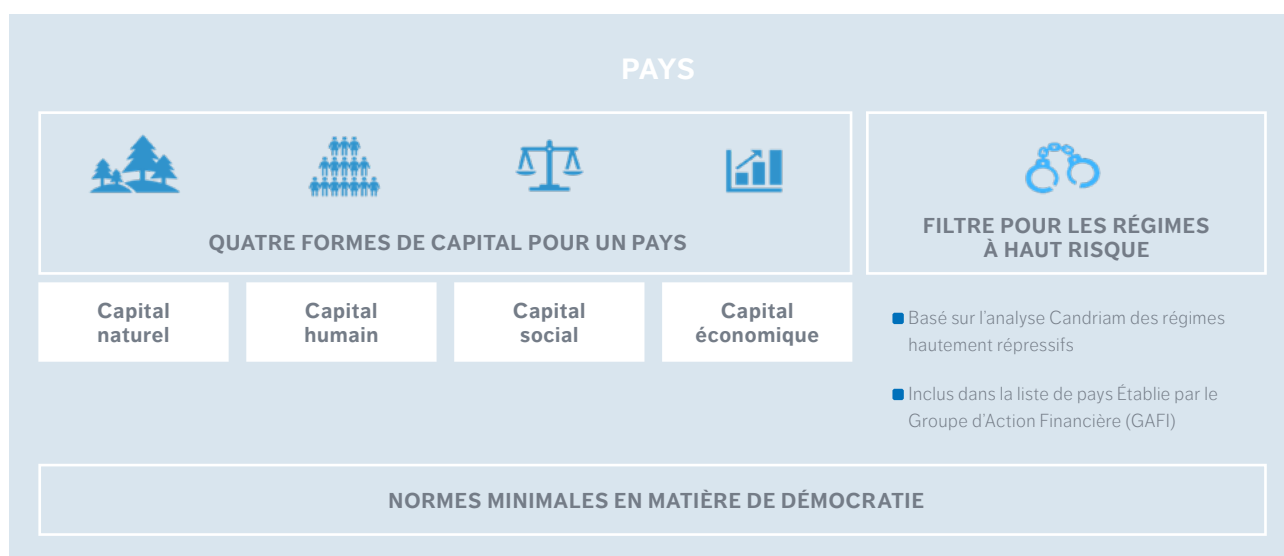
Analyse des souverains :

Le modèle souverain de Candriam nous aide à comprendre le large éventail de marchés nationaux dans lesquels nous investissons. L'ESG, c'est plus que le climat. Les facteurs sociaux et de gouvernance sont depuis longtemps d'importance primordiale pour investir dans les pays et les marchés financiers les plus dynamiques. La compréhension de ces facteurs de risque nationaux a été essentielle à l'investissement dans les marchés émergents bien avant la création du terme « ESG ».⁶

De manière explicite, nos scores pays nous aident à évaluer les risques des entreprises publiques. Nous pensons qu'il est nécessaire d'adopter une

approche de long terme pour analyser les pays qui ne respectent pas les normes démocratiques. Les régimes totalitaires de quelque nature que ce soit s'opposent par nature au développement durable en raison du niveau de violence physique et psychologique nécessaire à l'application des restrictions. De manière plus holistique, les données entrantes et les sous-scores de notre modèle pays fournissent des informations et permettent de faire des vérifications croisées. Nos processus d'investissement sont 'bottom-up', mais nous vérifions l'allocation géographique, dans un objectif de contrôle plutôt que de génération de performance.

Graphique 2 : Le modèle souverain de Candriam et les quatre piliers du capital



Source : Candriam, juillet 2022. Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps.

Ces quatre domaines de capital intègrent un large éventail de facteurs ESG importants que nous évaluons à l'aide de nos indicateurs clés de performance définis en interne (KPI). Cela génère une arborescence analytique dynamique basé sur les capitaux, qui couvre les défis et les opportunités de développement durable auxquels chaque pays est confronté.

Par ailleurs, nous accordons une grande attention aux entreprises présentes dans les pays à haut

risque. Par exemple, depuis 2021, nous avons initié le dialogue avec une liste d'entreprises présentes au Myanmar, afin d'évaluer les liens potentiels avec le gouvernement militaire ainsi que les mesures prises par chaque entreprise pour respecter les droits de l'homme. Grâce à ces dialogues, nous évaluons si les entreprises ont mis en œuvre des politiques adéquates en matière de droits de l'homme au Myanmar, et identifions celles que nous devons continuer à surveiller.

Activités controversées et analyse normative :

Les considérations ESG sont au cœur de la philosophie d'investissement de Candriam. Depuis de nombreuses années, et avec la montée progressive de l'investissement ESG, certains investisseurs excluent le secteur de la défense de leurs investissements en raison de la nature néfaste des armes, qui ont souvent servi à violer les droits de l'homme et ont eu des effets dévastateurs sur les vies humaines et le bien-être général de la société. La politique de Candriam en matière d'activités controversées intègre des facteurs ESG, notamment les exclusions des armes controversées, du charbon thermique et du tabac. Des exclusions supplémentaires et plus strictes (y compris, entre autres, le pétrole et le gaz, la production d'électricité à partir de combustibles fossiles, l'alcool, les jeux d'argent) sont appliquées aux stratégies ISR.

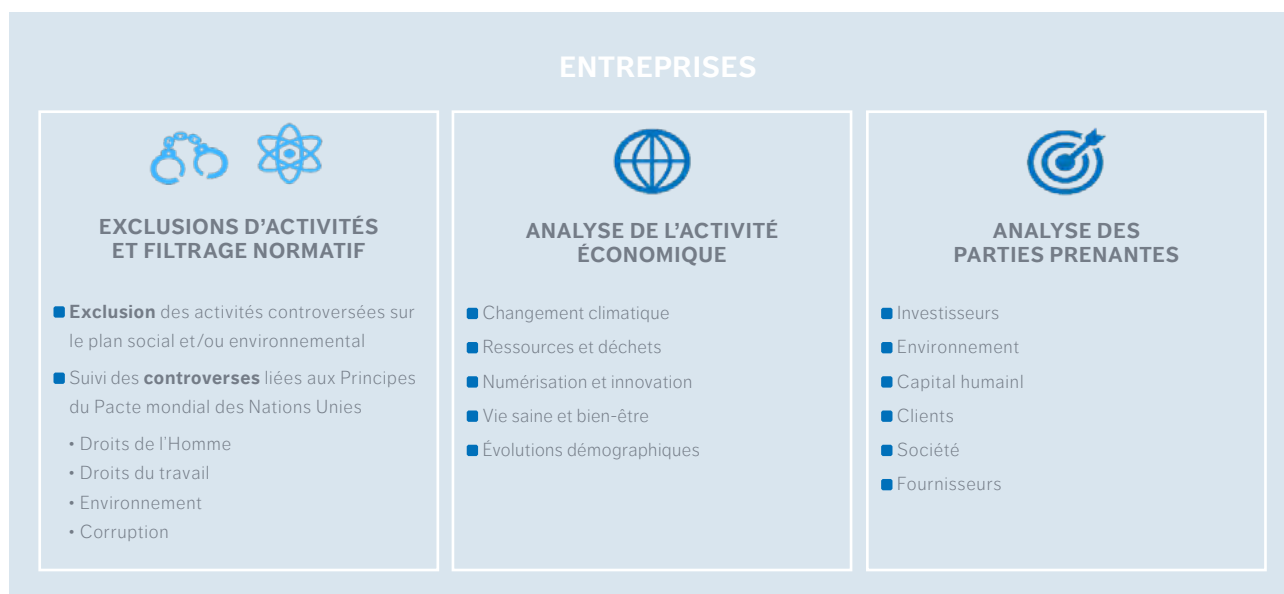
Nous menons également une *analyse normative* de chaque entreprise, ainsi que sa tendance et sa direction, conformément aux principes du Pacte mondial des Nations Unies. Celles qui violent de manière répétée ces principes ou qui ne parviennent pas à montrer un plan d'amélioration sont exclues.

Analyse des sociétés :

Après avoir sélectionné près de 50 % des 1 700 entreprises de l'univers élargi des marchés émergents à l'aide de notre examen des activités controversées et de notre analyse normative, nous construisons un univers d'investissement d'environ 700 entreprises dont l'analyse de notre équipe ESG montre qu'elles sont les plus à même de répondre aux opportunités et aux risques liés aux défis du développement durable.

Pour identifier les entreprises les mieux positionnées, nous appliquons deux piliers de l'analyse fondamentale durable : les activités commerciales et l'*analyse des parties prenantes*.

Graphique 3 : Approche ESG des entreprises des marchés émergents



Source : Candriam, juillet 2022. Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps.

Analyse des activités commerciales des entreprises :

Nos analystes ESG évaluent la durabilité du modèle économique de chaque entreprise à l'aide de notre base de données interne ESG exclusive. Nous regroupons les entreprises en fonction de l'industrie ou du secteur dans lequel elles opèrent, de leur localisation géographique et de leur modèle économique. Nous déterminons ensuite dans quelle mesure chaque secteur d'activité est exposé à cinq défis majeurs en matière de développement (changement climatique, gestion des ressources et déchets, vie saine et bien-être, évolutions démographiques ainsi que numérisation et innovation) et les notons de 0 à 100.

Graphique 4 : Cadre ESG des activités commerciales - Candriam



Source : Candriam, juillet 2022. Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps.

Analyse des parties prenantes de l'entreprise :

La façon dont les entreprises gèrent leurs relations avec leurs parties prenantes et leur gouvernance peuvent générer des opportunités et des risques, et déterminent donc la valeur à long terme. Nous évaluons la mesure dans laquelle chaque entreprise intègre les intérêts des parties prenantes dans sa stratégie à long terme, selon six catégories de parties prenantes :

Graphique 5 : Analyse ESG des parties prenantes - Candriam



Source : Candriam, juillet 2022. Données indicatives susceptibles d'évoluer dans le temps.

Bien que les investisseurs soient une catégorie de parties prenantes commune à tous les secteurs, l'importance de chaque catégorie de parties prenantes peut varier d'un secteur à l'autre. La qualité de la gouvernance d'entreprise peut également déterminer en partie comment l'entreprise gérerait ses relations avec les autres parties prenantes. Notre analyse des parties prenantes associe un ensemble d'indicateurs qualitatifs et quantitatifs, notamment l'indépendance et l'efficacité du conseil d'administration, l'alignement sur l'intérêt des actionnaires, la tendance et les objectifs de réduction des émissions de GES, la politique relative aux employés, le taux de rotation, la survenance et la gravité d'événements controversés tels que des accidents, des enquêtes ou des amendes réglementaires. Par exemple, pendant la pandémie, notre travail à long terme sur le capital humain ou sur les employés en tant que parties prenantes a porté ses fruits et s'est révélée efficace pour prévoir et anticiper l'évolution rapide de la main-d'œuvre des entreprises en portefeuille.



Étude de cas : Consider Magnitude and Direction

Yunnan Energy New Material est un fournisseur chinois de produits d'emballage, d'impression et de films séparateurs. Ses produits incluent notamment des films séparateurs de lithium, un composant clé des batteries lithium-ion. Nous apprécions la contribution de la société à la fabrication de batteries et au transport à faible émission de carbone.

Historiquement, la société avait été exclue des stratégies ISR de Candriam, car elle fabrique également des emballages de tabac. Conscient de l'incidence négative de l'utilisation du tabac sur la santé et la société, Candriam exclut les entreprises qui tirent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires de la fabrication ou de la distribution de produits du tabac.

Ces dernières années, Yunnan Energy New Material a développé de manière croissante son activité de films séparateurs de lithium, qui représente désormais plus des deux tiers de ses revenus d'exploitation. La société fournit de grands fabricants de batteries comme Samsung SDI, LG Energy Solutions, CATL et BYD. Son implication dans l'emballage du tabac n'a cessé de diminuer au fil des ans et, fin 2021, représente à peine plus de 1 % de ses revenus d'exploitation. Sur la base de la faiblesse de ce niveau et, surtout, de sa tendance d'évolution, Yunnan Energy New Material est désormais une société éligible, au regard du seuil d'exclusion de la politique Candriam relative au tabac.

En plus des incidences durables des activités des entreprises, nous sommes également très attentifs à la manière dont elles exercent ces activités. Les activités commerciales de Yunnan Energy New Material évoluant, nous examinons de plus en plus les mesures de qualité et de sécurité qu'elle applique à ses produits (car les films séparateurs jouent un rôle important dans la stabilité chimique et la sécurité globale des batteries), ainsi que ses pratiques environnementales (car les mesures et les objectifs liés à la réduction des émissions opérationnelles de CO₂ et à l'amélioration de l'efficacité énergétique et de l'utilisation rationnelle de l'eau prennent de l'importance à mesure que le business mix évolue).

Engagement :

Au-delà de l'analyse ESG bottom-up, l'engagement actionnarial est un élément clé de notre processus d'investissement à long terme, compte tenu de ses impacts potentiels sur le comportement des entreprises et les rendements pour les investisseurs. L'engagement actionnarial peut prendre la forme de votes lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires, de dialogues directs et individuels avec les entreprises ou de campagnes d'engagement collaboratif en coordination avec d'autres investisseurs.

Notre politique consiste à voter par procuration pour toutes les positions du portefeuille Sustainable Equities Emerging Markets. La politique de vote de Candriam privilégie les résolutions qui soutiennent les principes du développement durable, conformément à notre approche durable et responsable. En tant que pionniers de l'ESG, nous encourageons également le développement durable sur les marchés financiers en partageant notre expertise avec les clients, les médias et la communauté financière au travers d'initiatives pédagogiques, de groupes de travail et de conférences.

Candriam s'engage dans un dialogue avec la direction des entreprises potentiellement éligibles à l'investissement pour un échange d'informations et de points de vue bilatéral. En 2021, nous avons dialogué directement avec 17 entreprises des marchés émergents, et avons participé à 22 initiatives collaboratives aux côtés de plusieurs sociétés, sur des sujets allant de l'environnement (décarbonation, sécurité des mines, huile de palme durable) aux droits sociaux et humains (travail forcé, responsabilité de la chaîne d'approvisionnement, salaires de subsistance, droits numériques). Une part importante de nos actions d'engagement est axée sur les questions environnementales, les marchés émergents représentant 50 % de l'ensemble des émissions de CO₂, ce qui les rend incontournables pour la transition énergétique mondiale. Candriam est l'investisseur principal pour plusieurs entreprises des marchés émergents dans le cadre de la campagne sur le changement climatique coordonnée par le Carbon Disclosure Project. C'est le cas par exemple pour Dino Polska, une entreprise avec laquelle nous nous sommes également entretenus sur des sujets de gouvernance d'entreprise et de capital humain. Nous menons également un engagement spécifique avec LONGi Green, un leader mondial de la fabrication de composants photovoltaïques solaires, afin d'encourager les meilleures pratiques en matière d'environnement et de droits humains dans la chaîne d'approvisionnement solaire.

L'engagement éclaire également notre analyse ESG bottom-up, en particulier sur les marchés où la publication d'informations sur le développement durable des entreprises est moins évidente. À titre d'exemple, nous avons contacté Alibaba pour mieux comprendre sa gestion du capital humain, en partie parce que la société n'avait, jusqu'à récemment, publié aucune information dans ce domaine. Les résultats de ces dialogues ont été intégrés à notre analyse ESG et fondamentale d'Alibaba.

Boucler la boucle

Bien que nous ayons décrit notre processus comme linéaire pour une meilleure compréhension, il s'agit d'un processus quotidien dynamique et interactif. Chaque partie de notre écosystème repose sur notre conviction que les entreprises qui exploitent les opportunités et les défis liés au développement durable, associés à des opportunités et des défis financiers, *sont les plus susceptibles de générer de la valeur pour les actionnaires.*

Forts de 25 ans d'expérience en gestion actions émergentes, 25 ans d'investissement ESG et 15 ans de gestion de portefeuilles actions émergentes ESG, nous aimons toutefois considérer notre expérience comme bien plus que la somme de tous ces facteurs. Notre approche nous offre une vue d'ensemble véritablement intégrée. Ce n'est pas un hasard si les mégatendances et les poches de croissance que nous recherchons s'intègrent si bien aux avantages ESG que nous identifions.



Déclaration des risques d'investissement

Parmi les facteurs de risque d'investissement dans les actions émergentes ou les actions émergentes durables figurent le risque de perte en capital, le risque actions, le risque de change, le risque lié aux pays émergents, le risque d'investissement ESG, le risque de durabilité, le risque de liquidité, le risque associé aux instruments financiers dérivés, le risque lié aux actions « A » chinoises, le risque de contrepartie, le risque de modification de l'indice de référence par le fournisseur d'indice, le risque lié à des facteurs externes et le risque de couverture des compartiments.

Notes et Références

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

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

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

⁶ The phrase ESG was apparently coined in 2005.



150 Mds €

d'actifs sous gestion au
31 décembre 2021



570

experts
à votre service



25 ans

Leader dans
l'investissement responsable

Ce document commercial est publié pour information uniquement, il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.

Attention : les performances passées, les simulations de performances passées et les prévisions de performances futures d'un instrument financier, d'un indice financier, d'une stratégie ou d'un service d'investissement ne préjugent pas des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter sur son site www.candriam.com les informations clés pour l'investisseur, le prospectus et tout autre information pertinente avant d'investir dans un de ses fonds y inclue la valeur liquidative des fonds. Les droits des investisseurs et la procédure de réclamation sont accessibles sur les pages réglementaires dédiées du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans une langue nationale pour chaque pays où le fonds est autorisé à la commercialisation. Conformément aux lois et règlements applicables, Candriam peut décider de mettre fin aux dispositions prévues pour la commercialisation des fonds concernés à tout moment.

Informations sur les aspects liés à la durabilité : les informations sur les aspects liés à la durabilité contenues dans ce document sont disponibles sur la page du site internet de Candriam : <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/>. La décision d'investir dans le produit commercialisé doit prendre en compte toutes les caractéristiques et objectifs du produit commercialisé tels que décrits dans son prospectus, ou dans le document d'information communiqué aux investisseurs en conformité avec le droit applicable.