

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Template precontractuele informatieverstarring voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4a, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300XCILC6GUC6Q37

Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☒ Ja	☐ ☐ ☐ Nee
☒ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling doen: <u>5%</u> ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ____% duurzame beleggingen hebben ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: <u>35%</u>	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar zal niet duurzaam beleggen .

Wat is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds houdt in dat ten minste 80% van de netto-activa van het Subfonds worden belegd in de aandelen van bedrijven die geacht worden afgestemd te zijn op relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's"). Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

- Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
- Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
- Activiteiten:**



- i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
- ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar <https://sdgs.un.org/goals>.

Nadere informatie over de methoden:

Ten eerste hebben we een solide classificatiesysteem ontwikkeld en 1700 verschillende bedrijfsactiviteiten in kaart gebracht, zodat we kunnen bepalen welke bedrijven op de SDG's zijn afgestemd op basis van de omzet uit producten of diensten of de kapitaaluitgaven. Daarenboven hebben wij het SDG Compass, een door GRI, het Global Compact van de VN en de World Business Council for Sustainable Development ontwikkeld instrument, gebruikt om bedrijfsactiviteiten te identificeren die aan elke SDG bijdragen. Op basis van de bedrijfsactiviteiten hebben we voorts de 'belegbare thema's' van Carmignac uitgewerkt. Op basis van die thema's hebben we alle bedrijfsactiviteiten in het classificatiesysteem gefilterd, passende bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de 'belegbare thema's' van Carmignac gebracht en de geschiktheid ervan getoetst aan de SDG-doelstellingen. Het resultaat is gecontroleerd door de leden van het team Duurzaam Beleggen en het beleggingsteam.

Ten tweede controleren we op basis van de activiteiten welke bedrijven zijn afgestemd op de SDG's. Dat doen we door met een externe scoremethode een indicatieve screening voor operationele afstemming te creëren. Elk bedrijf wordt beoordeeld op alle zeventien SDG's en ze krijgen voor elke SDG een score van -10 tot +10. Deze score wordt berekend op basis van (1) positieve indicatoren voor bewijs uit beleid, initiatieven en targets met concrete KPI's met positieve effecten op de score; (2) negatieve indicatoren gerelateerd aan controverses of ongunstige effecten waardoor de score lager uitvalt; en (3) prestatie-indicatoren waarmee de ontwikkeling van de prestaties inzichtelijk wordt, waardoor de score hoger of lager kan uitvallen. De bovenstaande drie deelen analyses worden gebundeld in een definitieve score voor elke SDG, die, zoals hierboven vermeld, varieert tussen -10 en +10. Dit betekent dat elk bedrijf 17 scores krijgt tussen -10 en +10, één voor elke SDG.

De volledige schaal voor operationele afstemming wordt onderverdeeld in vijf categorieën, zoals hieronder uiteengezet:

- Score hoger dan +5,0: In sterke mate afgestemd
- Score tussen +2,0 en +5,0: Afgestemd
- Score lager dan +2,0 maar hoger dan -2,0: Neutraal
- Score gelijk aan of lager dan -2,0 maar hoger dan -10: Niet-afgestemd
- Score gelijk aan -10: In sterke mate niet-afgestemd

Zodra de drempelwaarde voor afstemming is bereikt voor Producten en diensten, Kapitaaluitgaven of Activiteiten, wordt de volledige positie beschouwd als afgestemd op de betreffende SDG.

Daarnaast levert het Subfonds via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar streeft wel naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM NR Index), maandelijks gemeten naar de

koolstofintensiteit (tCO₂ / mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

Het Subfonds heeft geen referentiebenchmark aangewezen om het behalen van de duurzame beleggingsdoelstelling aan te tonen. De doelstelling is een absoluut streefcijfer om op elk moment 80% van de netto-activa te beleggen in bedrijven die ter hoogte van de vastgelegde drempelwaarden voor omzet, kapitaaluitgaven of operationele afstemming zijn afgestemd op een van de hiervoor vermelde relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen.

Het behalen van de duurzame doelstelling wordt doorlopend gewaarborgd via monitoring en controles en wordt maandelijks gepubliceerd op de internetpagina van het Subfonds.

● **Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?**

Dit Subfonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de duurzaamheidsdoelstelling te meten:

1) De dekkinggraad van de ESG-analyse: Voor ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-integratie toegepast op basis van de ESG-scores in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), waarin interne én externe ESG-ratings worden meegewogen.

START is een overkoepelend platform dat meerdere bronnen van ruwe ESG-gegevens bundelt voor onze eigen scoresystemen voor bedrijven en ons ESG-model voor overheidsemissanten, onze analyse van controverses en de afstemming op de SDG's. START kent aan bedrijven een rating toe van 'E' tot 'A'. Onderstaand rooster toont met welke numerieke START-scores de START-ratings overeenkomen:

Ondergrens		START-ratings		Bovengrens
8	≤	A	≤	10
6	≤	B	<	8
4	≤	C	<	6
2	≤	D	<	4
0	≤	E	<	2

De START-rating is een aangepast gewogen gemiddelde van de scores van de pijlers milieu, maatschappij en governance ('ESG'). Elke emittent wordt toegewezen aan een referentiegroep, die gedefinieerd wordt op basis van de sector, de geografische locatie en de marktkapitalisatie. De weging van elke ESG-pijler in de rating weerspiegelt de relatieve relevantie van die pijler voor de betreffende referentiegroep. Voor elke pijler geldt een minimumweging van 20%.

2) De mate waarin het universum wordt gereduceerd: het te reduceren beleggingsuniversum van het Subfonds bestaat uit ongeveer 1.600 beursgenoteerde aandelen van emittenten uit opkomende landen met een marktkapitalisatie van meer dan USD 1 miljard. Dit universum wordt met minimaal 30% gereduceerd door de hierna beschreven filters toe te passen.

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, palmolie, luchtvaartmaatschappijen, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Verder worden de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven, en bedrijven die in START een score van 'E' of 'D' hebben gekregen, uit het universum geschrapt.

Voordat het beleggingsuniversum wordt gereduceerd op de hierboven omschreven manier, worden het aandelen- en het bedrijfsobligatie-universum herwogen om scheeftrekkingen te elimineren waardoor aanzienlijke verschillen zouden kunnen ontstaan tussen de samenstelling van de indices waaruit deze universa bestaan en de samenstelling van de portefeuille van het Fonds. Iedere emittent wordt herwogen volgens de historische wegingen van elke sector, regio (opkomende markten/ontwikkelde markten) en marktkapitalisatie (klein/middelgroot/groot) in het fonds, waarbij voor elk afzonderlijk kenmerk een marge van +/- 5% wordt getolereerd. De wegingen in de portefeuille jaarlijks worden herijkt, terwijl de samenstelling van het onderliggende beleggingsuniversum en de ESG-gegevens waarmee dat universum wordt gereduceerd, elke drie maanden worden bijgewerkt. De portefeuille wordt herijkt op basis van de wegingen in de fondsportefeuille over de afgelopen vijf jaar, rekening houdend met rotaties tussen sectoren, regio's en kapitalisatiegroottes.

3) Minimaal aandeel duurzame beleggingen: Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds een positieve bijdrage levert aan relevante SDG's van de Verenigde Naties. Het minimaal aandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds.

4) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

5) Doel voor lage koolstofintensiteit: het Subfonds streeft voor de aandelen- en bedrijfsobligatiesegmenten van de portefeuille naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO₂/mln. EUR omzet en geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol)).

6) Belangrijkste ongunstige effecten: Daarnaast heeft het Subfonds zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1 over de belangrijkste ongunstige effecten, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (door het team voor duurzaam beleggen geselecteerd op relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Watervrbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Hoe doen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

We hanteren de volgende mechanismen om te garanderen dat onze duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstelling:

1) Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, palmolie, luchtvaartmaatschappijen, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Verder worden de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven, en bedrijven die in START een score van 'E' of 'D' hebben gekregen, uit het universum geschrapt.

2) Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige indicatoren worden elk kwartaal gecontroleerd. Afwijkende ongunstige effecten worden vastgesteld op basis van de mate van ernst. Na bespreking met het betrokken beleggingsteam wordt een actieplan opgesteld met een tijdschema voor de uitvoering van het plan. Een dialoog is meestal de aangewezen weg om een bedrijf ertoe aan te zetten de ongunstige effecten te verminderen, in welk geval het engagement ten aanzien van het bedrijf wordt opgenomen in het driemaandelijks engagementplan, overeenkomstig het beleid van Carmignac inzake aandeelhoudersengagement. In het kader van bovengenoemd beleid kan worden overwogen om de belegging van de hand te doen via een vooraf bepaalde exitstrategie.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Voor alle beleggingen van alle Subfondsen voert Carmignac een controversie-screeningproces uit op grond van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Carmignac handelt in overeenstemming met de principes van het Global Compact van de VN (UNGC), de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de richtsnoeren van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen om de normen van bedrijven te beoordelen, onder andere ten aanzien van mensenrechtenschendingen, arbeidswetten en normen op het gebied van klimaatgerelateerde praktijken.

Dit Subfonds voert voor al zijn beleggingen een controversescreeningproces uit. Het doel van dit proces is dat bedrijven die aanzienlijke controverses hebben veroorzaakt op het gebied van milieu, mensenrechten en internationale arbeidswetgeving worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Bij het screeningproces worden controverses geïdentificeerd op basis van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven en de beginselen van het Global Compact van de VN, wat vaak screening op basis van normen wordt genoemd, waarbij een strikt markeringssysteem wordt gehanteerd dat wordt gecontroleerd en gemeten met behulp van het door Carmignac ontwikkelde ESG-systeem START. Aan bedrijven wordt een controversescore toegekend en er wordt controversesonderzoek uitgevoerd aan de hand van gegevens uit de onderzoeksdatabase ISS-ESG.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?



Ja

Carmignac heeft zich ertoe verbonden de technische reguleringsnormen (RTS) van niveau II van de SFDR 2019/2088, bijlage 1, toe te passen, waarbij 14 verplichte en 2 optionele ecologische en sociale indicatoren (bepaald door het team duurzaam beleggen op basis van hun relevantie en dekking) zullen worden gecontroleerd om de impact van dergelijke duurzame beleggingen aan de hand van deze indicatoren aan te tonen: Broeikasgasemissies, Koolstofvoetafdruk, Broeikasgasintensiteit (ondernemingen waarin is belegd), Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen, Verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden, Emissies in water, Ratio van gevaarlijk afval, Waterverbruik en -recycling (facultatieve keuze), Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, Genderdiversiteit raad van bestuur, Blootstelling aan controversiële wapens, Ratio buitensporige beloning CEO (facultatieve keuze).

Om eventuele ongunstige effecten te beperken, wordt een verdere beoordeling uitgevoerd om een engagementstrategie vast te stellen of te besluiten de belegging van de hand te doen, zoals uiteengezet in het beleid van Carmignac inzake engagement en belangrijkste ongunstige effecten.

In ons PAI-beleid vindt u in Tabel 1 (Bijlage 1 van de RTS) de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. In jaarverslagen wordt er verslag gedaan over hoe er op elk van deze indicatoren is gepresteerd.



Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?



Dit Subfonds belegt hoofdzakelijk in aandelen uit opkomende markten. Minimaal 60% van de netto-activa van het Subfonds wordt blootgesteld aan de aandelenmarkten, waarbij geen beperkingen gelden wat betreft regio of kapitalisatie. Maximaal 40% kan worden belegd in obligaties, verhandelbare

schuldbewijzen en geldmarktinstrumenten. Minimaal twee derde van de door het Subfonds aangehouden aandelen en obligaties zijn uitgegeven door emittenten die hun statutaire zetel hebben in of die een overwegend deel van hun economische activiteit uitoefenen in of die ontwikkelingsmogelijkheden hebben in opkomende landen, met inbegrip van grensmarkten. Het Subfonds kan maximaal 30% van zijn netto-activa in Chinese binnenlandse effecten beleggen (gezamenlijke limiet voor obligaties en aandelen). Er kan onder andere direct worden belegd op de Chinese Interbancaire Obligatiemarkt (China Interbank Bond Market, "CIBM").

Het Subfonds hanteert een duurzame aanpak op basis van een best-in-universe- en best-effort-selectieproces en zowel positieve als negatieve screening om bedrijven te identificeren die aan de criteria voor duurzame groei op lange termijn voldoen. Het Subfonds heeft duurzame beleggingen in portefeuille, waarbij minimaal 80% van de netto-activa van het Subfonds wordt belegd in aandelen van bedrijven die worden geacht aan relevante Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de "SDG's") te voldoen. Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds.

Voor elke belegging en elk bedrijf waarin belegd is, wordt vastgesteld of en in hoeverre ze zijn afgestemd op relevante doelstellingen. Dat gebeurt aan de hand van drie drempelwaarden:

- a) **Producten en diensten:** het bedrijf in kwestie behaalt ten minste 50% van zijn totale omzet uit goederen en diensten die zijn gerelateerd aan een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
- b) **Kapitaaluitgaven:** het bedrijf in kwestie investeert ten minste 30% van zijn kapitaaluitgaven in bedrijfsactiviteiten die verband houden met een van de volgende negen SDG's: (1) Geen armoede, (2) Geen honger, (3) Goede gezondheid en welzijn, (4) Kwaliteitsonderwijs, (6) Schoon water, (7) Betaalbare en duurzame energie, (9) Industrie, innovatie en infrastructuur, (11) Duurzame steden en gemeenschappen, en (12) Verantwoorde consumptie en productie; of
- c) **Activiteiten:**
 - i. het bedrijf in kwestie krijgt voor zijn activiteiten de status 'Afgestemd' toegekend voor ten minste drie (3) van de in totaal zeventien (17) SDG's. Dat gebeurt op basis van documenten die het betreffende bedrijf aanlevert om te bewijzen dat deze SDG's worden nagestreefd, zoals relevant beleid, praktijken en doelen. De status 'Afgestemd' wijst op een operationele afstemmingsscore van +2 of hoger (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau; en
 - ii. het bedrijf in kwestie mag voor geen enkele SDG de status 'Niet-afgestemd' toegekend krijgen. Een bedrijf wordt beschouwd als 'Niet-afgestemd' met een score van -2 of lager (op een schaal van -10 tot +10), zoals vastgesteld door het externe scorebureau.

Die drempelwaarden wijzen erop dat het bedrijf bewust grote inspanningen doet in de activiteit waarmee het bijdraagt aan de SDG's. De score die de externe aanbieder voor een bepaalde SDG toekent aan een onderneming waarin is belegd, kan in zeldzame gevallen onjuist blijken vanwege verouderde of onnauwkeurige informatie. Als de beheermaatschappij een dergelijke onregelmatigheid vaststelt, kan ze beslissen om de score te corrigeren en, op voorwaarde dat deze beslissing naar behoren wordt geregistreerd, de gecorrigeerde score toepassen totdat de externe aanbieder de score heeft gecorrigeerd of bijgewerkt. Voor meer informatie over de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties verwijzen wij naar <https://sdgs.un.org/goals>.

Wat ESG-integratie betreft, wordt het beleggingsuniversum beoordeeld op ESG-risico's en -kansen die zijn vastgelegd in het door Carmignac ontwikkelde ESG-platform "START" (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory). Dit geldt voor emittenten van aandelen. De analyse van milieu-, sociale en governance-factoren ("Geïntegreerde ESG-analyse") is onderdeel van het beleggingsproces dat door het beleggingsteam aan de hand van bedrijfseigen en extern onderzoek ten uitvoer wordt geleid.

De niet-financiële analyses worden in de beleggingsstrategie geïmplementeerd door de hieronder beschreven activiteiten uit te voeren, waarbij het beleggingsuniversum van het Subfonds actief met ten minste 30% wordt gereduceerd. Het volledige proces van reductie van het beleggingsuniversum is te vinden in de betreffende Transparantiecode op de website van Carmignac.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissing en op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Reduceren van het universum:

i) Bedrijfsbreed: In een negatieve screening wordt in kaart gebracht welke activiteiten en praktijken op basis van internationale normen en een op regels gebaseerde benadering als niet-duurzaam worden beschouwd. Deze activiteiten en praktijken kunnen vervolgens worden uitgesloten. Dit proces is geconcentreerd op de volgende thema's: (a) controverses ten aanzien van de OESO-richtsnoeren voor bedrijven, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende de fundamentele principes en rechten op het werk en de beginselen van het Global Compact van de VN, (b) controversiële wapens, (c) steenkoolwinning, (d) energiebedrijven, (e) tabak en (f) pornografisch materiaal.

ii) Subfondsspecifiek: Een uitgebreidere activiteitscope of strengere uitsluitingscriteria voor olie en gas, wapens, kansspelen, alcohol, energiebedrijven, kolenwinning, palmolie, luchtvaartmaatschappijen, bedrijven betrokken bij de intensieve veehouderij en bedrijven die op de lijst staan van de People for the Ethical Treatment of Animals ("PETA"). Verder worden de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen, zoals hierboven omschreven, en bedrijven die in START een score van 'E' of 'D' hebben gekregen, uit het universum geschrapt.

Actief stewardship: ESG-gerichte engagement-initiatieven bij bedrijven die betere bewustwording over of verbetering van hun duurzaamheidsbeleid ambiëren, gemeten aan de hand van de volgende indicatoren: (a) mate van actief engagement en stembeleid, (b) aantal engagementactiviteiten, (c) stempercentage en (d) deelname aan aandeelhouders- en obligatiehoudersvergaderingen.

Klimaatdoelen op portefeuilleniveau: Het Subfonds heeft klimaatdoelen gesteld op portefeuilleniveau: het wil de broeikasgasuitstoot ('BKG-emissies') in 2030 met 50% verlaagd te hebben, in 2040 met 70% en in 2050 op netto-nul te zijn aangekomen. Het Subfonds monitort de vooruitgang aan de hand van de geaggregeerde gefinancierde emissies van elk afzonderlijk bedrijf in de portefeuille, die met de volgende formule worden berekend:

$$(\text{marktwaarde van de belegging} / \text{ondernemingswaarde inclusief contanten}) \times (\text{Scope 1-BKG-emissies} + \text{Scope 2-BKG-emissies}).$$

Het ijkjaar voor de klimaatdoelen op portefeuilleniveau is 2018. Deze methode van het Subfonds is mogelijk afhankelijk van overheden die de juiste wettelijke stimulansen opzetten, het gedrag van consumenten (bijv. de voorkeur voor schonere keuzes) en technologische innovaties om betaalbare en schaalbare oplossingen te bieden voor het terugdringen van BKG-emissies.

Het Subfonds levert via zijn beleggingen een bijdrage aan de volgende ecologische doelstellingen: klimaatmitigatie en klimaatadaptatie. Het Subfonds heeft niet als doelstelling een vermindering van de koolstofvoetafdruk, maar streeft wel naar een koolstofuitstoot die 50% lager ligt dan die van de referentie-indicator (de MSCI EM NR Index), maandelijks gemeten naar de koolstofintensiteit (tCO₂/mln. USD omzet omgerekend naar euro, geaggregeerd op portefeuilleniveau (Scope 1 en 2 van het GHG-protocol).

Aanvullende KPI's: Om te voldoen aan de vereisten van het Franse ISR-label streven de Subfondsen naar een lagere BKG-intensiteit (zoals gedefinieerd indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's)) en een hogere afstemming op de SDG's dan de betreffende referentie-indicatoren.

● **Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?**

De volgende bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzamebeleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt:

- 80% van de netto-activa van het Subfonds bestaat uit duurzame beleggingen die een positieve bijdrage leveren aan de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties, zoals hierboven omschreven;

- Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds;
- Het aandelenuniversum wordt actief gereduceerd met ten minste 30%;
- Het universum wordt verder gereduceerd met de bedrijven die volgens onze beoordeling niet zijn afgestemd op de Duurzameontwikkelingsdoelstellingen;
- Op ten minste 90% van de emittenten wordt een ESG-analyse toegepast; en
- Een koolstofuitstoot die 50% lager is dan die van de referentie-indicator, gemeten naar de koolstofintensiteit.

● **Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?**

Om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen, gebruikt het Subfonds het door Carmignac ontwikkelde ESG-onderzoekssysteem START, dat automatisch belangrijke indicatoren van goed bestuur verzamelt voor meer dan 7000 bedrijven, zoals 1) een procentuele weergave van de onafhankelijkheid van het auditcomité, de gemiddelde anciënniteit in de raad van bestuur, de genderdiversiteit in de raad van bestuur, de omvang van de raad van bestuur en de onafhankelijkheid van het vergoedingencomité met betrekking tot goede managementstructuren, en 2) de beloning van het management, de duurzaamheidsprikkels voor het management en de hoogste beloning in vergelijking met de beloning van het personeel. De betrekkingen met de werknemers worden bestreken door de S-indicatoren van Carmignac in START (meer bepaald door de werknemerstevredenheid, de loonkloof tussen mannen en vrouwen en het personeelsverloop).

Inzake naleving van de belastingwetgeving identificeert het Subfonds bedrijven in zijn beleggingsuniversum die de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO inzake fiscaliteit naleven en dringt het waar nodig aan op een betere informatieverschaffing.

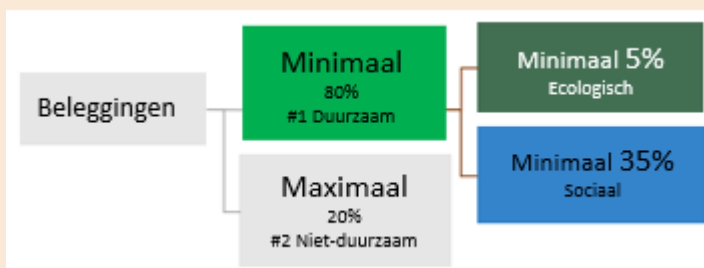
Daarenboven verwacht Carmignac, als ondertekenaar van de principes voor verantwoord beleggen van de VN (PRI), dat de bedrijven waarin het belegt:

- Een algemeen belastingbeleid publiceren waarin ze hun aanpak van verantwoordelijke fiscaliteit uiteenzetten,
- Rapporteren over de processen inzake naleving van de belastingwetgeving en risicobeheer, en
- Voor elk land afzonderlijk rapporteren.

Carmignac neemt dit aandachtspunt in toenemende mate op in zijn engagementactiviteiten bij bedrijven en gebruikt zijn stemrecht om meer transparantie te bewerkstelligen, bijvoorbeeld door aandeelhoudersresoluties te steunen.

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
#2 Niet-duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.

Minimaal 80% van de netto-activa van dit Subfonds wordt gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te bereiken, overeenkomstig de bindende elementen van de beleggingsstrategie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met ecologische en sociale doelstellingen bedraagt respectievelijk 5% en 35% van de netto-activa van het Subfonds. De som van de minimumdrempels voor ecologische beleggingen (5%) en sociale beleggingen (35%) is niet gelijk aan het minimumaandeel duurzame beleggingen (80%), omdat de portefeuillebeheerder ervoor kan kiezen om meer te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologisch of sociaal doel, en dus minder in beleggingen met een ander doel. Dit geeft de portefeuillebeheerder de flexibiliteit om de portefeuille samen te stellen op basis van de marktomstandigheden en de actuele overtuigingen.

De beleggingen onder "#2 Niet duurzaam" bestaan uit contanten en derivaten, die, indien van toepassing, kunnen worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten worden niet gebruikt om de duurzame doelstelling van het Subfonds te behalen.

● **Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?**

Om zijn duurzame doelstelling te behalen, kan het Subfonds rechtstreeks beleggen in aandelen van die bedrijven of gebruikmaken van derivaten om synthetische blootstelling aan die bedrijven en indices te verkrijgen. Wanneer derivaten met één onderliggende waarde worden gebruikt voor andere doeleinden dan afdekking, dus voor beleggingsdoeleinden (om synthetische blootstelling te verkrijgen), moeten deze derivaten in het geval van fysieke long-posities afgestemd zijn op de SDG's, zoals hierboven omschreven en opgenomen in onze definitie van duurzaam beleggen.



In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁸?

☐

Ja:

☐

In fossiel gas

☐

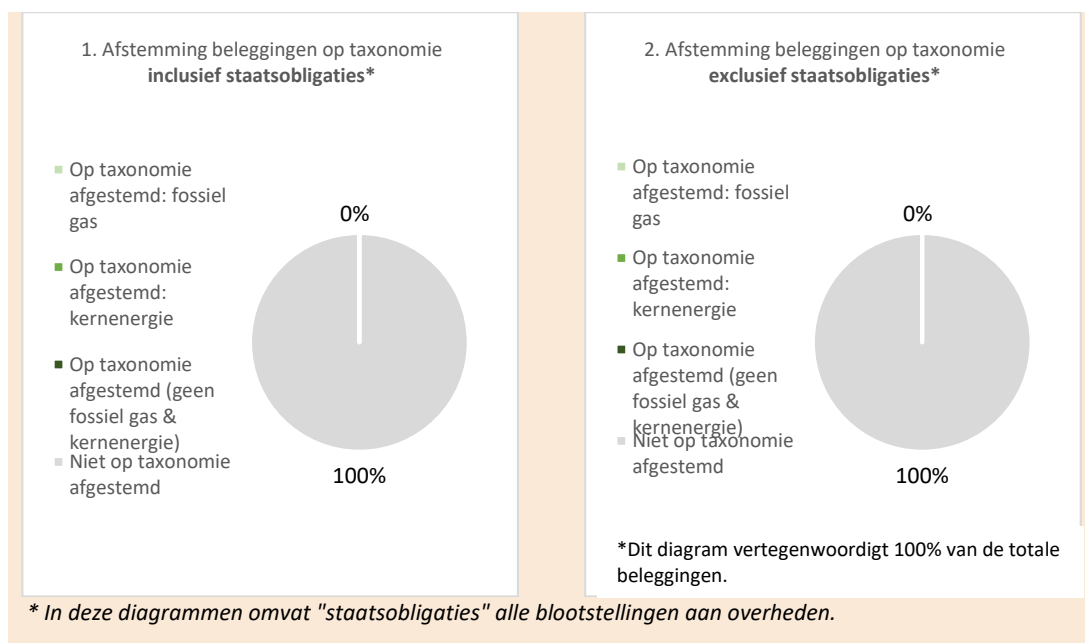
In kernenergie

☒

Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

⁸ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies iveren hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Aangezien het Subfonds geen minimale afstemming op de taxonomie heeft, is er momenteel geen minimumaandeel voor transitie- en faciliterende activiteiten.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, bedraagt 5% van de aandelenbeleggingen van het Subfonds.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

Het minimumaandeel duurzame beleggingen met sociale doelstellingen bedraagt 35% van de netto-activa van het Subfonds.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Naast duurzame beleggingen kan het Subfonds ook beleggen in geldmiddelen met het oog op het liquiditeitsbeheer en in derivaten voor afdekkingsdoeleinden.

Overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance zijn aan de hand het hierna uiteengezette raamwerk voor derivaten verankerd in de synthetische blootstelling. De gehanteerde benadering hangt af van het soort derivaten waar het Subfonds gebruik van maakt: derivaten op individuele onderliggende waarden of indexderivaten.

Derivaten op individuele onderliggende waarden

Het Subfonds mag derivaten waarmee het een short-positie verkrijgt op een individueel onderliggend effect ('single name') alleen gebruiken voor afdekkingsdoeleinden, dat wil zeggen om de long-positie op dezelfde emittent af te dekken. Netto-short-posities zijn niet toegestaan: de short-blootstelling van het



zijn ecologisch duurzame beleggingen die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Subfonds aan een onderliggende emittent mag dus niet groter zijn dan de long-blootstelling aan diezelfde emittent. Het gebruik van short-derivaten voor andere doeleinden dan afdekking is verboden.

Indexderivaten

Indexderivaten die zijn aangekocht voor afdekkingsdoeleinden, worden niet onderworpen aan een ESG-analyse.

De referentie-indicator van het Subfonds blijft buiten het toepassingsgebied van dit raamwerk voor indexderivaten en wordt niet in aanmerking genomen voor ESG-doeleinden.

Het Subfonds past een compensatieberekening toe (saldering van een long-positie met een gelijkwaardige short-positie via derivaten van een emittent) om ongunstige effecten te meten.

De beleggingen opgenomen onder '#2 Niet duurzaam' hebben ons bedrijfsbrede negatieve screeningraamwerk voor minimumwaarborgen doorstaan.



Is er een speciale index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen?

N.v.t.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

N.v.t.

Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

N.v.t.

Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig rekening gehouden met duurzaamheidsfactoren dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggingsdoelstelling?

N.v.t.

Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

N.v.t.

Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Referentiebenchmark
s zijn indices die
meten of het
financiële product de
duurzame
beleggingsdoelstelling
verwezenlijkt.

N.v.t.

- **Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?**

N.v.t.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?



Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.carmignac.nl/nl_NL/fondsen/carmignac-emergents/a-eur-acc/overzicht-en-kenmerken-van-het-fonds