



Duurzaamheidsinformatie voor Vermogensbeheer

Mercier Vanderlinden Asset Management

Antwerpen, januari 2023

Inhoud

Samenvatting	3
Geen duurzame beleggingsdoelstelling	5
Afstemming op EU-taxonomie	5
Beleggingsprincipes	5
Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's	5
Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product.....	7
Beleggingsstrategie	8
ESG-aanpak van Mercier Vanderlinden	8
Promoten van ecologische of sociale kenmerken	8
Uitsluiting	8
ESG-integratie	9
Aandeel beleggingen	11
Beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie	11
Monitoring ecologische of sociale kenmerken.....	12
Methodologieën	13
Databronnen en -verwerking	14
Methodologische en databeperkingen	15
Due diligence	16
Engagementbeleid	17
Aangewezen referentiebenchmark.....	18

Samenvatting

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

De beleggingsdienst van het discretionair vermogensbeheer (hierna “Vermogensbeheer”) valt onder artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Hoewel het beheerteam te allen tijde duurzaamheidsfactoren in rekening brengt, is er momenteel onvoldoende informatie beschikbaar om ons aan een minimumpercentage inzake duurzame beleggingen te kunnen binden.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Vermogensbeheer promoot de volgende ecologische kenmerken:

- De transitie naar schone energie & uitfasering van fossiele brandstoffen

Het Vermogensbeheer promoot de volgende sociale kenmerken:

- Ethische normen
- Een veiligere wereld

Voor de ecologische en sociale kenmerken is geen specifieke benchmark vastgesteld.

Beleggingsstrategie

Het promoten van duurzaam beleggen gebeurt via de consistente implementatie van het ESG-beleid van Mercier Vanderlinden Asset Management (MV). MV belegt via eigen (m.n. door haar beheerde) ICBs¹ of rechtstreeks in andere financiële instrumenten; ESG-criteria zijn leidend voor de selectie en monitoring van deze instrumenten.

Aandeel beleggingen

Hoewel duurzaam beleggen niet de doelstelling is van het Vermogensbeheer en wij geen minimumpercentage aan duurzame beleggingen aanhouden, wordt er gestreefd om zoveel mogelijk duurzame beleggingen die op de EU-taxonomie zijn afgestemd, aan te houden. Deze duurzame beleggingen zijn voornamelijk gericht op duurzame beleggingen die aan de ecologische doelstellingen ‘mitigatie van klimaatverandering’ en ‘adaptatie aan klimaatverandering’ zijn gerelateerd. Het beheerteam houdt echter ook rekening met de andere doelstellingen binnen de EU-taxonomie.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Elk kwartaal worden de beleggingen in de ICBs waarin wij voor u beleggen gescreend op hun compatibiliteit met de EU ESG regelgeving. Een controle op de zelf geformuleerde ESG maatstaven vindt op maandelijkse basis plaats. Dit stelt MV in staat om de ESG-prestatie van alle ondernemingen in de portefeuilles van de beleggingsfondsen waarin wij voor u beleggen te monitoren en de dialoog met de ondernemingen over eventueel gesignaleerde kwesties te stimuleren.

Methodologieën

Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten worden zowel op individueel als op portefeuilleniveau gemonitord. De economische activiteiten van ondernemingen waarin wordt belegd kunnen immers ongunstige effecten hebben op duurzaamheidsfactoren.

¹ Instellingen voor collectieve belegging.

Afstemming op de EU-taxonomie wordt gemeten aan de hand van de omzet. Hiervoor gebruiken wij feitelijke gegevens van de ondernemingen zelf in combinatie met de schatting van een externe partij van de afstemming op de EU-taxonomie.

Databronnen en -verwerking

Voor de externe beoordeling produceren externe dataleveranciers zoals Sustainalytics ESG-risico-ratings en de onderliggende beweegredenen. Sustainalytics baseert zich op een analyse van gepubliceerde bedrijfsrapporten, interviews met deskundigen uit de sector, nieuwspublicaties, incidenten uit het verleden en certificeringen (bijv. ISO) die het bedrijf heeft behaald.

Deze externe analyse wordt aangevuld met de interne analyse van de beleggingsbeheerder, die rekening houdt met de doelstellingen van het ESG-initiatief van de onderneming en de communicatie die de analist van de beleggingsbeheerder heeft gehad met het management of het investor relations team.

Zowel interne als externe data worden verzameld en in meerdere systemen voor data-analyse en interne compliance verwerkt.

Methodologische en databeperkingen

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Daarom voeren wij een strikt due diligence-onderzoek uit naar de data die wij in onze ESG-processen gebruiken. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, voeren wij regelmatig overleg met onze externe dataleveranciers. Beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, verschillen tussen door ondernemingen openbaar gemaakte data en door dataleveranciers verstrekte data, inconsistenties tussen dataleveranciers, vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie en modelleringsaannames.

Due diligence

Voordat een directe investering in een bedrijf wordt goedgekeurd, voert het beheerteam een due diligence-onderzoek uit naar potentiële ESG-risico's en kansen, alsook eventuele controverses in het verleden. ESG due diligence is in de verschillende fasen van het beleggingsproces (screening van beleggingsuniversum, fundamenteel onderzoek en portefeuillebeheer) geïntegreerd.

Engagementbeleid

Als actieve langetermijnbeleggers ontplooiën de beheerders van de beleggingsfondsen engagementinitiatieven, met als doel waarde te ontsluiten en risico's te verminderen. Dit wordt door zowel gesprekken tussen het beheerteam en de bedrijven in portefeuille gerealiseerd, als door het inhuren van externe partijen.

Aangewezen referentiebenchmark

Voor de ecologische en sociale kenmerken is geen specifieke benchmark vastgesteld.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Vermogensbeheer wordt als dienstverlening aangemerkt als in de zin van artikel 8 van de SFDR.

Afstemming op EU-taxonomie

We streven ernaar om de weging duurzame beleggingen die wij voor u aanhouden boven het genoemde minimale percentage van 0% te houden. De ambitie van het Vermogensbeheer voor het minimumaandeel duurzame beleggingen is voornamelijk gericht op duurzame beleggingen die aan de ecologische doelstellingen 'mitigatie van klimaatverandering' en 'adaptatie aan klimaatverandering' zijn gerelateerd. De mate waarin de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten plaatsvinden, wordt aan de hand van de omzet gemeten. Hiervoor zijn wij afhankelijk van een externe dataleveranciers, die feitelijke gegevens van ondernemingen waarin is belegd, in combinatie met eigen schatting van de afstemming op de EU-taxonomie gebruikt.

Beleggingsprincipes

Onze beleggingsprincipes passen wij toe op al onze beleggingen. De criteria van MV voor verantwoord beleggen zijn gebaseerd op het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de VN-beginselen inzake mensenrechten (UN Guiding Principles on Human Rights – UNGP), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (OECD Guidelines for Multinational Enterprises (OESO-richtlijnen) en de Principes voor verantwoord beleggen (Principles for Responsible Investment – PRI). Bovengenoemde internationale principes en richtlijnen hebben wij vertaald in specifieke criteria. Op basis van deze criteria screenen wij periodiek de beleggingen.

Screening stelt ons in staat om materiële ESG-risico's en kansen te inventariseren en onze criteria voor engagement en uitsluiting te bepalen. Een overzicht van onze uitsluitingscriteria is opgenomen in de paragraaf 'Uitsluiting'.

Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's

Om de feitelijke en potentiële ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te bepalen, past het Vermogensbeheer in het beleggingsproces een mix toe van indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten en algemene ESG-parameters.

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de respectieve door het Vermogensbeheer gepromote kenmerken te meten:

Indicatoren voor ongunstige ecologische effecten:

- De blootstelling aan de ontginning van fossiele brandstoffen wordt gebruikt als een belangrijke maatstaf voor onze doelstelling om bij te dragen aan een schone energieomgeving en de exploratie van fossiele brandstoffen geleidelijk af te bouwen, aangezien dit ervoor zorgt dat de portefeuille na 2035 niet meer in de sector fossiele brandstoffen wordt belegd.

Indicatoren voor ongunstige effecten op het gebied van sociale zaken, governance en die geen aanzienlijke schade toebrengen:

1. Bedrijven uitsluiten die de UNGC-beginselen en OESO-richtlijnen schenden om ethische normen te waarborgen
2. Bedrijven inschakelen of uitsluiten die blijk geven van een gebrek aan processen om toe te zien op de naleving van de UNGC en de OESO om ethische normen te waarborgen
3. Bedrijven uitsluiten die te maken hebben met kernwapens of controversiële wapens als maatregel om een veiligere wereld te bevorderen

De methodologieën en parameters voor het monitoren van deze indicatoren en de integratie daarvan in het beleggingsproces worden nader beschreven in de paragraaf 'ESG-integratie' en het hoofdstuk 'Methodologieën'.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Vermogensbeheer promoot de volgende **ecologische** kenmerken:

- De transitie naar schone energie & uitfasering van fossiele brandstoffen

Het Vermogensbeheer promoot de volgende **sociale** kenmerken:

- Ethische normen: Via beleggingskeuzes en de analyse van emittenten die mogelijk in aanmerking komen voor de strategie, wil het Vermogensbeheer bijdragen tot de vaststelling van hoogstaande normen voor de behandeling van werknemers op de werkplek. Deze normen betreffen niet alleen de veiligheidsvoorwaarden en gezondheidsrisico's op de werkplek, maar ook het voorkomen van uitbuiting van werknemers en het recht om zich aan te sluiten bij vakbonden. In de normen komen ook andere ESG-aspecten aan bod, zoals sterk ondernemingsbestuur en het voorkomen van omkoping en corruptie, overeenkomstig onder meer de UNGC-beginselen en de OESO-richtsnoeren voor het waarborgen van ethische normen.
- Een veiligere wereld: Het Vermogensbeheer wil bijdragen tot een veiligere wereld door te weigeren te investeren in entiteiten die een materiële blootstelling hebben aan wapenproductie en wapens. Bijzondere aandacht gaat uit naar niet-conventionele wapens en kernwapens, aangezien deze subcategorieën een hoge dodelijkheids- en vernietigingsfactor hebben die onder geen beding te rechtvaardigen is.

Er is geen specifieke duurzaamheidsindex aangewezen als benchmark voor het bereiken van de bovengenoemde ecologische en sociale kenmerken.

Beleggingsstrategie

ESG-aanpak van Mercier Vanderlinden

Mercier Vanderlinden is een vermogensbeheerder die gelooft in betrokken aandeelhouderschap en een lange beleggingshorizon; dit komt alle stakeholders ten goede. Waardecreatie staat centraal in onze dienstverlening aan klanten. Wij denken dat onze opstelling als vermogensbeheerder die betrokkenheid in ESG-thema's (milieu, maatschappij en bestuur) toont en het vizier steeds op de lange termijn gericht houdt, essentieel is om onze klanten te helpen bij het behoud en de groei van duurzaam vermogen dat een positieve impact op milieu en maatschappij heeft en ook economisch rendement oplevert.

Mercier Vanderlinden heeft zich ertoe verbonden om extra waarde te creëren. Ons ESG-beleid heeft drie pijlers:

1. **Uitsluiting:** niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedragingen zijn betrokken.
2. **ESG-integratie:** waarborgen dat we in onze beleggingsanalyses en -processen voldoende rekening houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen.
3. **Best in class:** Duurzaamheid stimuleren door de grote meerderheid van de tegoeden die binnen het aandelenluik vallen te investeren in die bedrijven die bij de beste 50% van de industrie horen op het vlak van duurzaamheid.

Om onze aanpak op het vlak van duurzaamheid in de praktijk te brengen, gaan wij de discussie aan over een grote verscheidenheid van strategische, financiële en ESG-onderwerpen.

Bij onze beoordeling of ondernemingen waarin wij via de beleggingsfondsen voor u in beleggen, zich aan de praktijken van goed bestuur houden, nemen wij de relevante indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Met behulp van een ESG-filter sluiten wij ondernemingen uit die zeer ernstige schade aan mens, milieu, maatschappij toebrengen en/of geen goed bestuur hebben.

Promoten van ecologische of sociale kenmerken

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

De klimaatgerelateerde kenmerken worden bereikt door de consequente uitvoering van het ESG-beleid. Het ESG-beleid is volledig geïmplementeerd in het beleggingsproces van onze strategie over de drie ESG-pijlers: Uitsluiting, ESG-integratie en Best in class.

Uitsluiting

Het uitsluitingsbeleid zorgt ervoor dat wij door onze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan duurzame beleggingen.

Binnen het Vermogensbeheer wordt er een uitsluitingsbeleid toegepast. Uitsluitingen en verboden op het niveau van het Vermogensbeheer zijn meer bepaald:

Controversiële wapeninkomsten	elk verband > 0%
Inkomsten uit kernwapens	elk verband > 0%
Inkomsten uit conventionele wapens	elk verband > 10%
Inkomsten uit civiele vuurwapens en munitie	elk verband > 10%
Inkomsten uit tabak	productie > 0%
Inkomsten uit thermische kolen	productie > 10%
Inkomsten uit palmolie	productie > 10%
Inkomsten uit pesticiden	productie > 10%
Inkomsten uit walvisvlees	elk verband > 10%
Inkomsten uit kernenergie	stroomopwekking >25%
Inkomsten uit pornografie	productie > 10%
Inkomsten uit onrechtmatige leningen	productie > 10%
Inkomsten uit bont	productie > 10%
Inkomsten uit Arctische olie- en gasexploratie	productie > 10%
Inkomsten uit schalieolie en -gas	productie > 10%
Inkomsten uit oliezanden	productie > 10%

Daarnaast sluit het Vermogensbeheer ondernemingen uit die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses over de negatieve gevolgen van de activiteiten, producten en diensten van de onderneming op milieu-, sociaal en/of governancegebied. Het gebruikte beoordelingskader is Sustainalytics' Global Impact Screening, ontworpen om in overeenstemming te zijn met de internationale normen die worden vertegenwoordigd door de VN Global Compact-principes en de OESO-richtlijnen voor duurzaam beleggen.

Daarnaast neemt het Vermogensbeheer de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds volledig over en is er ook een uitsluiting op basis van de ESG-risicoscore van de potentiële belegging. Voor deze beoordeling maakt het Vermogensbeheer gebruik van ESG-risicoscores die door externe partijen worden verstrekt.

Alle maatregelen zijn gebaseerd op "comply or explain" (pas toe of leg uit). De beheerder Mercier Vanderlinden verbindt zich ertoe niet te beleggen in bedrijven die tot de categorieën met een "hoog" of "ernstig" ESG-risico behoren. Dienovereenkomstig zal elke belegging door het Vermogensbeheer in een onderneming die volgens een externe derde partij in één van deze categorieën (of het equivalent daarvan) valt, maar die volgens de interne analyse van de beheerder niet in deze categorieën valt, op de website van Mercier Vanderlinden worden vermeld.

ESG-integratie

Voor het selecteren en monitoren van de bedrijven in portefeuille worden ESG-criteria gehanteerd. Dit gebeurt in elke fase van het selectieproces. Van zoekopdracht en eerste schifting tot formeel due diligence-onderzoek en reguliere monitoring.

ESG-integratie betekent dat het Vermogensbeheer ervoor zorgt dat duurzaamheidsrisico's en -kansen naar behoren in aanmerking worden genomen in de analyse en het beleggingsproces. In het beleggingsproces wordt het ESG-profiel van elk bedrijf beoordeeld om te zorgen voor milieu- en sociale waarborgen en de naleving van goede bestuurspraktijken. Als zodanig worden ze door de beleggingsbeheerder in aanmerking genomen bij (i) zijn interne analyse van elk onderdeel van het ESG-profiel, (ii) de interactie met emittenten en (iii) de externe zoektocht naar aanbieders die hierin gespecialiseerd zijn. De afwezigheid van wezenlijke inbreuken (de waarborgen) op enig aspect van goed ESG-beheer maakt het voor de onderneming mogelijk om in aanmerking te komen in het universum van potentiële beleggingen. Elke onderneming wordt geval per geval beoordeeld (en in vergelijking met haar gelijken volgens de best-in-class benadering), rekening houdend met de materiële risico's in een bepaalde sector in combinatie met de risicoblootstelling van de onderneming, haar governancepraktijken en haar openbaarmaking. De evaluatie is gebaseerd op een combinatie van interne en externe evaluaties. Voor externe beoordeling produceren externe dataleveranciers zoals Sustainalytics ESG-risico-ratings en de onderliggende beweegredenen. Sustainalytics baseert zich op een analyse van gepubliceerde bedrijfsrapporten, interviews met deskundigen uit de sector, nieuwspublicaties, incidenten uit het verleden en certificeringen (bijv. ISO) die het bedrijf heeft behaald. Deze externe analyse wordt aangevuld met de interne analyse van de beleggingsbeheerder, die rekening houdt met de doelstellingen van het ESG-initiatief van de onderneming en de communicatie die de analist van de beleggingsbeheerder heeft gehad met het management of het investor relations team.

Aandeel beleggingen

Beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie

Hoewel de fondsen geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben, streven we ernaar om het minimumaandeel duurzame beleggingen die op de EU-taxonomie zijn afgestemd, boven 0% te houden.

De ambitie van het Vermogensbeheer voor het minimumaandeel duurzame beleggingen is gericht op duurzame beleggingen die aan ondermeer de ecologische doelstellingen 'mitigatie van klimaatverandering' en 'adaptatie aan klimaatverandering' zijn gerelateerd.

De mate waarin de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten plaatsvinden, wordt aan de hand van de omzet gemeten. Hiervoor zijn wij afhankelijk van een externe dataleverancier, die feitelijke gegevens van ondernemingen waarin is belegd, in combinatie met eigen schatting van de afstemming op de EU-taxonomie gebruikt.

Meer informatie hierover kunt u lezen op de volgende webpagina: <https://merciervanderlinden.com/nl/legal-info/> onder de titel 'Informatieverschaffing over duurzaamheid'.

Of het door Vermogensbeheer beoogde aandeel op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen voldoet aan de criteria zoals vastgelegd in artikel 3 van de EU-taxonomie, hoeft niet door een controleverklaring van één of meer accountants of controle door andere derden te worden bekrachtigd.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

De ESG-prestatie van de fondsen, alsook van de onderliggende beleggingen, worden continu gemonitord.

Externe controlemechanismen omvatten:

- rapportage in overeenstemming met de normen van de SFDR;
- half-jaarlijkse screening en verificatie door een onafhankelijke externe partij.

Interne controlemechanismen omvatten:

- dagelijkse monitoring van berichtgeving;
- maandelijkse verificatie van de comptabiliteit met de ESG-criteria.

Methodologieën

PAI-indicatoren

Het Vermogensbeheer houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het gebruikt om te beoordelen in welke mate zijn (voorgestelde) beleggingen bijdragen tot de milieu- en sociale kenmerken die het promoot, waaronder indicatoren met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten. Deze indicatoren zijn geïntegreerd in het ESG-beleggingsproces van het Vermogensbeheer, dat is gebaseerd op de volgende "pijlers": negatieve en op normen gebaseerde selectie, ESG-integratie en best-in-class.

Relevante informatie over belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zullen later in het jaarverslag van de onderliggende beleggingsfondsen worden bekendgemaakt.

De economische activiteiten van de bedrijven in portefeuille kunnen ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren hebben. De relevante indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid worden PAI (Principle Adverse Impact) genoemd. De PAI-indicatoren worden zowel op individueel niveau (op dit niveau worden ze in de beleggingscase geïntegreerd) als op portefeuilleniveau gemonitord. Alle verplichte indicatoren worden gemonitord en openbaar gemaakt in de periodieke verslagen die het wetgevend kader oplegt. Wij leggen de nadruk op de volgende PAIs:

- Blootstelling aan de ontginning van fossiele brandstoffen
- Gebruik van hernieuwbare en niet-hernieuwbare energie
- Overtredingen op basis van de UN Global Compact Principles
- Gebrek aan mechanismes om de UN Global Compact Principles op te volgen
- Blootstelling aan controversiële wapens

Afstemming op EU-taxonomie

De mate waarin beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten conform de EU-taxonomie plaatsvinden, wordt gemeten aan de hand van de omzet. Hiervoor gebruiken wij feitelijke gegevens van de bedrijven in portefeuille in combinatie met de schatting van een externe partij van de afstemming op de EU-taxonomie.

Databronnen en -verwerking

Voor de toetsing van effecten of emittenten aan ESG-criteria maken wij gebruik van informatie en data van externe ESG-adviesbureaus en door ondernemingen zelf verstrekte data.

Zo produceren externe dataleveranciers zoals Sustainalytics ESG-risico-ratings en de onderliggende beweegredenen. Alle ESG-dataleveranciers maken gebruik van geschatte en openbaar gemaakte gegevens van bedrijven in portefeuille. Het percentage geschatte gegevens verschilt per rubriek en ESG-dataleverancier. Sustainalytics baseert zich op een analyse van gepubliceerde bedrijfsrapporten, interviews met deskundigen uit de sector, nieuwspublicaties, incidenten uit het verleden en certificeringen (bijv. ISO) die het bedrijf heeft behaald.

Deze externe analyse wordt aangevuld met de interne analyse van de beleggingsbeheerder, die rekening houdt met de doelstellingen van het ESG-initiatief van de onderneming en de communicatie die de analist van de beleggingsbeheerder heeft gehad met het management of het investor relations team.

Via eigen onderzoek voegen wij waarde toe. Net zoals bij financiële data, nemen wij niet-financiële data als uitgangspunt en vormen wij onze eigen mening daarover. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, voeren wij regelmatig overleg met de ondernemingen waarin wij beleggen, en met externe dataleveranciers.

Zowel interne als externe data worden verzameld en in meerdere systemen voor data-analyse en interne compliance verwerkt.

Methodologische en databeperkingen

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Daarom voeren wij een strikt due diligence-onderzoek uit naar de data die wij in onze ESG-processen gebruiken. Via eigen onderzoek voegen wij waarde toe. Net zoals bij financiële data, nemen wij niet-financiële data als uitgangspunt en vormen wij onze eigen mening daarover. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, kunnen wij overleg voeren met de ondernemingen waarin wij beleggen, en met externe dataleveranciers. Door van meerdere bronnen gebruik te maken en ons eigen due diligence-onderzoek uit te voeren, kunnen wij onjuiste informatie traceren en waarborgen dat wij aan de kenmerken en de doelstellingen van ons duurzaamheidsbeleid voldoen.

Algemene beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- **Inconsistenties.** Wij voeren een eenvoudige consistentiecheck uit op de totale ESG-scores die elke dataleverancier aan ondernemingen heeft toegekend. Idealiter laten de scores een redelijk consistent beeld zien, maar momenteel lopen ze sterk uiteen per dataleverancier. Wij hopen nog steeds dat, net zoals inmiddels bij credit ratings het geval is, de verschillen verdwijnen naarmate in de komende jaren de markt de methodologie standaardiseert.
- **Onjuiste data.** Wij signaleren dat de door externe partijen verzamelde data vaak afwijken van de door de onderneming gepubliceerde feitelijke data. Dit leidt dan in veel gevallen tot een dialoog met deze ondernemingen om hen te helpen hun informatieverschaffing te verbeteren, alsook tot overleg met dataleveranciers om hun data te corrigeren en de kwaliteit ervan te verbeteren.
- **Onvoldoende reikwijdte van dekking.** Niet alle ondernemingen worden door de belangrijkste ESG-dataleveranciers gevolgd. Wij moedigen ESG-dataleveranciers aan om alle ondernemingen binnen ons beleggingsuniversum te volgen. Sommige dataleveranciers gebruiken een afwijkend dekkingmodel voor kleinere ondernemingen. ESG-ratings op basis van onderzoek van second-tier leveranciers zijn minder betrouwbaar.
- **Vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie.** Wij merken dat, als gevolg van het streven naar transparantie, grotere ondernemingen (gemeten naar marktkapitalisatie) doorgaans op een meer uitvoerige wijze informatie verschaffen dan kleine en middelgrote ondernemingen die hiervoor over minder middelen beschikken. Uit ervaring is ons gebleken dat veel kleinere ondernemingen hun ESG-inspanningen heel serieus opvatten. Dataleveranciers lijken dit niet altijd te onderkennen.
- **Modelleringsaannames.** Modellen en modelleringsaannames kunnen bij de beoordeling van ESG-data tot heel verschillende uitkomsten leiden. Bijvoorbeeld vermenigvuldiging van de CO₂-intensiteit met de omzet van een onderneming. In deze formule blijven eventuele significante verschillen in bedrijfsmodellen tussen ondernemingen die formeel in dezelfde branche actief zijn, buiten beschouwing. Door de modelleringsaannames die dataleveranciers hanteren, kunnen schattingen sterk uiteenlopen.
- **Omissie.** Niet alle ondernemingen verstrekken informatie aan dataleveranciers. Wij stimuleren ondernemingen om hun ESG-data aan dataleveranciers ter beschikking te stellen. Soms maken ondernemingen relevante data openbaar maar pakken ESG-dataleveranciers deze informatie niet op. In dat geval wijzen wij de dataleveranciers op de juiste verslagen of helpen wij ondernemingen om de data beschikbaar te stellen in een formaat dat voor ESG-dataleveranciers bruikbaar is.
- **Retrospectief karakter.** De meeste ESG-data zijn retrospectief. Wij moedigen ondernemingen dan ook aan om hun ambities en doelstellingen kenbaar te maken en deze ook aan de beloning van bestuurders te koppelen. Dit geeft namelijk inzicht in de richting waarin de onderneming zich beweegt.

Due diligence

Selectie

Voordat het aandeel van een bedrijf kan worden opgenomen in de fondsen, moet er een screening worden uitgevoerd om te verifiëren of het onderliggende bedrijf ons duurzaamheidsbeleid respecteert.

Binnen het duurzaamheidsbeleid passen wij de volgende regels toe:

- Uitsluiting op basis van naleving UN Global Compact Principles
- Uitsluiting op basis van ESG-risico
- Uitsluiting op basis van blootstelling aan bepaalde activiteiten
- Uitsluiting op basis van aanwezigheid op de exclusielijst van het Noorse staatsfonds
- ESG-integratie
- Best-in-class principe

Wij behouden ons het recht voor om een bedrijf dat volgens onze belangrijkste extene dataleverancier, Sustainalytics, niet voldoet aan bovenstaande maatregelen toch op te nemen in de fondsen, indien wij voor deze keuze een duidelijke redenering publiek maken. Deze maatregel bestaat vanwege het feit dat duurzaamheidsdata soms erg subjectief is en er grote verschillen bestaan tussen de opinies van de verschillende dataleveranciers. Door afwijkende keuzes publiek te maken, staan wij toe dat alle klanten zelf kunnen inschatten of onze duurzaamheidsvisie strookt met de eigen duurzaamheidsvisie.

Monitoring

Het beheersteam volgt op een dagelijkse basis de berichtgeving rond de bedrijven in portefeuille op. Hieronder valt ook de opvolging van nieuws rond de duurzaamheidssituatie van een bedrijf in portefeuille.

Elk begin van de maand zal voor alle investeringen in directe lijnen een verificatie gebeuren waarin getoetst wordt of het bedrijf in portefeuille nog in overeenstemming is met onze ESG-policy.

Op halfjaarlijkse basis zal ook een onafhankelijke externe partij een verificatie van de naleving van het duurzaamheidsbeleid uitvoeren.

Engagementbeleid

Engagement is een intensief en complex onderdeel van beleggen en kan het best op een gerichte en gestructureerde wijze worden aangepakt. Om die reden kunnen engagement-initiatieven door de beheerders van de fondsen zelf uitgevoerd worden, alsook uitbesteed worden aan gespecialiseerde derde partijen. De keuze tussen eigen gesprekvoering of uitbesteding hangt af van verschillende factoren waaronder:

- De mate waarin het management van het bedrijf in portefeuille openstaat tot dialoog
- De sector-kennis van de beheerder
- De grootte van de investering
- Hoe lang wij reeds aandeelhouder zijn van een bedrijf

Aangewezen referentiebenchmark

Op dit moment is er geen index als referentiebenchmark aangewezen voor het bereiken van de duurzaamheidsdoelstelling