

Informatieverschaffing over duurzaamheid met betrekking tot het Beheer onder een Mandaat voor Directe Beleggingen

Samenvatting

Het beheersmandaat voor Directe Beleggingen (het 'Mandaat') heeft tot doel de beleggingen dusdanig te richten dat de ongunstige effecten op het klimaat en het milieu worden beperkt en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties worden nageleefd¹. Als u kiest voor onze beheersoplossing met Directe Beleggingen, levert u met uw beleggingen een zinvolle bijdrage en spreidt u uw vermogen over verschillende financiële beleggingen die voldoen aan ecologische en sociale criteria.

De activa binnen het Mandaat worden door onze teams zorgvuldig geselecteerd uit ons beleggingsuniversum, dat bestaat uit bedrijven met transparante activiteiten en een duidelijk businessmodel.

Wij komen aan uw wens om met uw beleggingen impact te genereren tegemoet door strenge criteria toe te passen op de gegevens die MSCI ESG Manager aanlevert²:

1. om representatief te zijn voor de impact van de portefeuille, moeten **voor minimaal 75% van de activa ESG-gegevens beschikbaar zijn**;
2. om het verantwoorde karakter van de portefeuille te garanderen, moet minimaal 50% van de activa **een ESG-rating van ten minste BBB hebben en moet de gemiddelde rating van de portefeuille A of hoger zijn**;
3. om de belangrijkste ongunstige effecten van het Mandaat te beperken, moet **minimaal 50%** van de beleggingen in overeenstemming zijn met de doelstellingen van Banque de Luxembourg ('de Bank').

Over het verantwoorde karakter van de beleggingsstrategie van het Mandaat wordt gewaakt door regelmatige controles uit te voeren op het beleggingsuniversum. Zowel de bedrijven die we op het oog hebben als de bedrijven uit de portefeuille worden voortdurend gemonitord om belangrijke ecologische en sociale gebeurtenissen te identificeren die het bedrijfsmodel van de onderneming, zijn reputatie en dus mogelijk de beleggingsargumenten van de Bank zouden kunnen beïnvloeden. Door ten aanzien van bepaalde sectoren een specifiek beleid in te voeren en probleemsituaties te analyseren en te monitoren, kunnen we garanderen dat de beleggingen aan een aantal basisvereisten voldoen om in overeenstemming te zijn met de duurzaamheidscriteria die de Bank heeft opgesteld.

Door te kiezen voor beheer onder een mandaat voor Directe Beleggingen, kiest u ervoor om te beleggen in bedrijven die oplossingen bieden voor de uitdagingen van morgen en om met uw beleggingen behalve rendement te genereren ook een zinvolle bijdrage te leveren.

¹ Het Global Compact van de Verenigde Naties biedt een kader voor een universeel en vrijwillig engagement, dat gebaseerd is op tien principes met betrekking tot mensenrechten, internationale arbeidsnormen, het milieu en de strijd tegen corruptie.

² MSCI ESG Manager is een door de Bank geselecteerde leverancier van financiële gegevens. De afkorting ESG verwijst naar ecologische, sociale en governance-criteria (Environmental, Social and Governance).

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.³

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Mandaat heeft tot doel de beleggingen dusdanig te richten dat de ongunstige effecten op het klimaat en het milieu worden beperkt en de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties worden nageleefd. Bovendien is het beheer van het Mandaat gebaseerd op een monitoring van ecologische en/of sociale probleemsituaties, de naleving van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en de naleving van het uitsluitingsbeleid ten aanzien van bepaalde sectoren van de Bank. Tot slot waakt dit Mandaat erover dat de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Het Mandaat is ingedeeld als artikel-8-fonds krachtens Verordening (EU) 2019/2088 ('SFDR'). Er is geen index aangewezen als referentiebenchmark voor het bereiken van de door dit product gepromote ecologische en sociale kenmerken.

Om de beperking van de ongunstige effecten op het klimaat en het milieu en de naleving van het Global Compact van de Verenigde Naties te meten, heeft de Bank een reeks duurzaamheidsindicatoren geselecteerd:

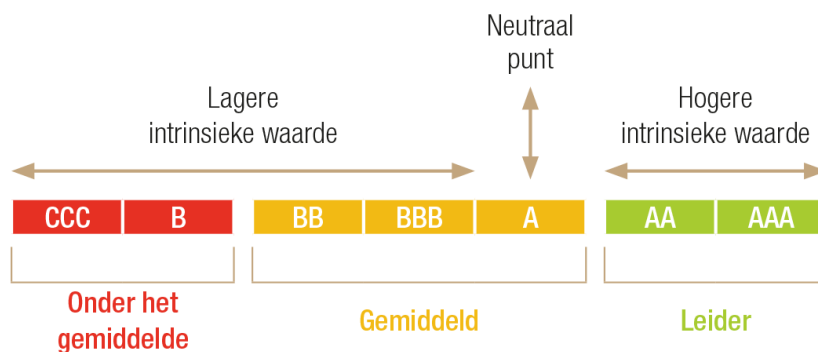
- Afstemming op de door de Verenigde Naties vastgelegde Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (de 'Sustainable Development Goals' of 'SDG's')
- Beperking van de belangrijkste ongunstige effecten van de in het Mandaat uitgevoerde beleggingen via de doelstelling dat minimaal 50% van de belegde portefeuille in overeenstemming moet zijn met de door de Bank vastgelegde limieten.
- Kwantitatieve benadering op basis van ESG-ratings die zijn opgesteld door onze gegevensleverancier MSCI ESG Manager.

De ESG-ratings van MSCI ESG Manager zijn een maatstaf voor de manier waarop een onderneming omgaat met financieel relevante ESG-risico's en -kansen. Deze methode is gebaseerd op regels om vast te stellen welke ondernemingen binnen een sector vooroplopen en welke achterblijven op het gebied van blootstelling aan ESG-risico's en hoe zij in vergelijking met hun sectorgenoten met die risico's omgaan.

Deze benadering hanteert de volgende criteria:

- Minimaal 75% van de beheerde activa moet door MSCI ESG Manager worden bestreken om een representatieve portefeuille te hebben;
- Van het deel van de activa dat door MSCI ESG Manager wordt bestreken (exclusief contanten en goud) moet minimaal 50% een rating van ten minste BBB hebben;
- De gemiddelde rating van de volledige portefeuille moet A of hoger zijn.

³ Het Mandaat voor Directe Beleggingen heeft geen duurzame beleggingen als doelstelling, maar houdt in het selectieproces van zijn beleggingen rekening met duurzaamheidsaspecten.



Bron: MSCI ESG Manager

Beleggingsstrategie

Het beheersmandaat voor Directe Beleggingen is gebaseerd op twee fundamentele principes:

1. Diversificatie (activaklassen, sectoren en regio's): de samenstelling van de portefeuille is gericht op een combinatie van niet-gecorrleerde activaklassen, zodat het totale risico van de portefeuille kleiner is dan de som van de risico's van de verschillende activa (of instrumenten) waaruit de portefeuille bestaat. Dit resulteert in een minimaal risico per rendementseenheid of een maximaal rendement per risico-eenheid. Daarnaast ligt de focus op het relatieve waarderingsniveau van de verschillende activaklassen.
2. De selectie van kwaliteitseffecten:

Om bedrijven op te sporen die op lange termijn een hoge rentabiliteit in stand kunnen houden, kiezen wij resoluut voor een ondernemersaanpak. Deze langetermijnbenadering is erop gericht de verschillende aspecten van een bedrijf te begrijpen alvorens erin te beleggen – om alle gerelateerde risico's te meten – en vormt een uitstekende aanvulling op een ESG-benadering.

Het beleggingsuniversum bevat bedrijven met transparante activiteiten en een duidelijk businessmodel. De methode voor aandelselectie is ook gebaseerd op de waarderings, aangezien de betaalde prijs meer dan alle andere factoren bepalend is voor het toekomstige rendement van een belegging. De beoordeling van de praktijken op het gebied van goed bestuur van de investeringen, gebeurt door middel van:

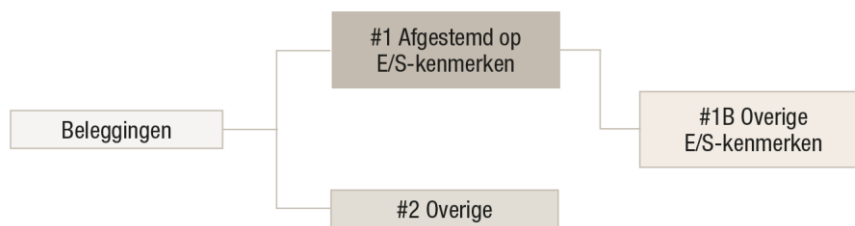
- De monitoring en analyse van probleemsituaties, in het bijzonder op sociaal vlak. De Bank heeft een beleid ingevoerd dat activa uitsluit die zijn blootgesteld aan probleemsituaties die onze gegevensleverancier als 'zeer ernstig' bestempelt. Die monitoring kan worden aangevuld met een kwalitatieve analyse door de Bank;
- Een kwantitatieve benadering op basis van de ESG-ratings van ondernemingen die onze gegevensleverancier aanlevert en uitsluiting van de ondernemingen waaraan MSCI ESG de rating CCC toekent. Die ratings zijn ontwikkeld om te meten in hoeverre ondernemingen in staat zijn de ESG-risico's en kansen die aan hun activiteiten en werkzaamheden verbonden zijn, te beheren. Zij schetsen een globaal beeld van het vermogen van ondernemingen om hun middelen op duurzame wijze te beheren, inclusief hun menselijk kapitaal, om de operationele integriteit te waarborgen op basis van solide managementpraktijken en om de geldende normen, ook op belastinggebied, na te leven. Een ESG-rating van BB of hoger van MSCI wijst erop dat een onderneming in staat is om haar middelen te beheren, de voornaamste risico's te temperen en kansen te benutten, en aan de basisverwachtingen op het gebied van

ondernemingsbestuur te voldoen. Door de ESG-ratings van MSCI te gebruiken als basismaatstaf inzake 'goed bestuur' worden de vier aspecten van praktijken op het gebied van goed bestuur bestreken.

Aandeel beleggingen

Het Mandaat stelt zich ten doel dat minimaal 50% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken die het Mandaat promoot (#1).

Het resterende gedeelte van de activa (#2) van dit Mandaat omvat onder andere de eventuele reserves in contanten en goud, alsook de beleggingen voor diversificatie- en/of afdekkingsdoeleinden, die niet kunnen worden beschouwd als beleggingen die ecologische of sociale kenmerken promoten omdat onze gegevensleveranciers er onvoldoende gegevens over verstrekt, maar die volgens een kwalitatieve analyse door de Bank voldoen aan de kenmerken en bindende voorwaarden die voor het Mandaat gelden.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Naast de eigen ESG-benadering door elk van de in de beheerde portefeuille opgenomen activa, hanteert de Bank ook een kwantitatieve benadering op portefeuilleniveau.

- Onze doelstelling daarbij is dat de gemiddelde rating van de portefeuille A of hoger moet zijn. Die gemiddelde rating komt overeen met de gewogen som van de door MSCI aan de verschillende directe beleggingen toegekende ESG-scores, omgerekend naar een rating tussen AAA en B. Activa met score CCC mogen in het Mandaat niet worden aangehouden.
- Wij hanteren als streefdoel dat voor minimaal 75% van de activa (exclusief contanten en goud) gegevens van MSCI ESG Manager beschikbaar moeten zijn om een representatieve portefeuille te hebben.
- Wij hanteren ook als streefdoel dat minimaal 50% van de activa moet voldoen aan de definitie van 'verantwoorde belegging' van de Bank, wat wil zeggen dat zij een rating van ten minste BBB op de ratingschaal van MSCI ESG Manager hebben. Bij de vaststelling van dat aandeel (50%) wordt geen rekening gehouden met activa die buiten het toepassingsgebied vallen (contanten en goud).

Aanvullend op die benadering wordt:

- rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten door beperkende en bindende drempels vast te stellen;
- Rekening gehouden met probleemsituaties (op basis van inlichtingen verstrekt door MSCI ESG Manager en de uitsluiting van de probleemsituaties die als de meest ernstige worden beschouwd);
- een beleid ten aanzien van bepaalde sectoren ingevoerd en nageleefd (dat de selectie van producten die betrekking hebben op bepaalde sectoren, bijvoorbeeld steenkool, beperkt of bij voorbaat uitsluit).

Methodologieën

Er wordt een grondige kwalitatieve analyse uitgevoerd om de kwaliteit van het beheersproces, en in het bijzonder de ESG-benadering van de activa in ons universum, te beoordelen. Als zodanig kunnen verschillende benaderingen worden gecombineerd:

- **De best-in-class-benadering**, die tot doel heeft bedrijven te selecteren die in hun sector of branche de beste praktijken hanteren op het gebied van milieu, maatschappij en governance;
- **De ESG-integratiebenadering**, die evenveel belang hecht aan financiële als niet-financiële criteria;
- **De thematische benadering**, die zich richt op een specifieke doelstelling, zoals het milieu, waterbeheer of genderdiversiteit;
- **Impactbeleggen**, dat zich ten doel stelt om een positieve ecologische of maatschappelijke impact te genereren. Impactbeleggen onderscheidt zich door zijn intentie en de meetbaarheid van de impact.

Onze aanpak omvat ook een **kwantitatieve component**, dat wil zeggen een component die gebaseerd is op een externe beoordeling van de verschillende vehikels. Hiervoor gebruiken we de scores van MSCI ESG, die gebaseerd zijn op een beoordeling van het ESG-risico van de verschillende activa (op een schaal van 1 tot 10).

Databronnen en -verwerking

De activa die deel uitmaken van ons aanbevolen beleggingsuniversum worden gerangschikt volgens hun duurzaamheidsscore. Daarbij streven we ernaar ons volledige universum te bestrijken. We baseren ons daarvoor op een analyse van de gegevens die worden aangeleverd door MSCI ESG Manager.

MSCI ESG Manager baseert zijn analyse van de activa op:

- rechtstreeks door de ondernemingen gepubliceerde gegevens (bv. duurzaamheidsverslagen, jaarverslagen, wettelijk verplichte rapportering, websites enz.); of
- indirect gepubliceerde gegevens via overheidsinstanties, beroepsverenigingen en leveranciers van financiële gegevens; of
- directe contacten met de betrokken ondernemingen.

Wanneer er onvoldoende gegevens beschikbaar zijn, kan MSCI ESG Manager schattingen maken op basis van een methodologie die verschillende externe gegevensbronnen gebruikt (afkomstig van verschillende media, niet-gouvernementele organisaties en andere marktspelers).

Om de kwaliteit van de gebruikte gegevens te garanderen, analyseren wij de dekkinggraad van die gegevens en stellen wij minimale dekkingdrempels vast vanaf waar de belangrijkste ongunstige effecten in de beleggingsbeslissingen van de Bank in aanmerking kunnen worden genomen. Volgens ons garandeert een actief dat indicatoren rapporteert over een klein deel van zijn beleggingen niet dat de gegevens van voldoende kwaliteit zijn om de beleggingsbeslissingen van het product te beïnvloeden.

Om de ecologische, sociale en governancerisico's (ESG) van een onderneming te beoordelen, bepaalt MSCI ESG Manager de belangrijkste risico's van de sector waartoe die behoort en wordt vervolgens nagegaan in hoeverre de onderneming in staat is de verschillende geïdentificeerde ESG-risico's te beheren in vergelijking met haar directe concurrenten. De onderneming die deze risico's het best beheert, krijgt dan een hoge score binnen haar sector ('best-in-class'-benadering). Deze niet-financiële benadering vergelijkt ondernemingen binnen hun eigen sector om te bepalen welke er het best in staat zijn om rekening te houden met de risico's en kansen op het gebied van duurzame ontwikkeling.

Door ten aanzien van bepaalde sectoren een specifiek beleid in te voeren en probleemsituaties te analyseren en te monitoren, kunnen we bovendien garanderen dat de beleggingen aan een aantal basisvereisten voldoen om in overeenstemming te zijn met de duurzaamheidscriteria die de Bank heeft opgesteld.

Methodologische en databeperkingen

MSCI ESG Manager baseert zijn analyse op gegevens die rechtstreeks of indirect door ondernemingen zijn verstrekt. De Bank is zich ervan bewust dat die aanpak drie grote beperkingen inhoudt:

1. De transparantie, juistheid en nauwkeurigheid van de rechtstreeks door alle door MSCI ESG Manager bestreken ondernemingen verstrekte gegevens is in de praktijk moeilijk te controleren.
2. Een analyse van gegevens die zijn gebaseerd op schattingen is mogelijk onvoldoende waarheidsgetrouw.
3. Bovendien zijn de normen en regels voor de publicatie van deze gegevens niet wereldwijd geharmoniseerd. Dat gebrek aan harmonisering kan tot regionale verschillen leiden en mogelijk bepaalde regio's met minder strenge normen dan de Europese Unie benadelen.

Om de impact van die beperkingen op de meting van de ecologische en sociale kenmerken die dit Mandaat promoot te beperken, heeft de Bank verschillende filters ingesteld:

Directe beleggingen waarvoor de onderneming geen gegevens rapporteert en MSCI ESG Manager geen schatting kan maken, neemt de Bank niet in aanmerking in haar duurzaamheidsanalyse;

De Bank ziet erop toe dat minimaal 75% van de in het Mandaat voor Directe Beleggingen opgenomen activa (exclusief contanten en goud) een ESG-rating van MSCI ESG Manager heeft. Dat garandeert dat de portefeuille representatief is en dat minimaal 50% van de activa 'verantwoorde beleggingen' zijn, wat wil zeggen dat zij een rating van ten minste BBB op de ratingschaal van MSCI ESG Manager hebben. Bij de vaststelling van dat aandeel (50%) wordt geen rekening gehouden met activa die buiten het toepassingsgebied vallen (contanten en goud).

Due diligence

De Bank sluit niet alleen activa uit waarvoor geen of onvoldoende ESG-gegevens beschikbaar zijn, maar heeft ook een controlesysteem ingevoerd om erover te waken dat de gegevens die zij voor de integratie van duurzaamheidscriteria gebruikt van goede kwaliteit zijn.

De Bank hanteert een 'best-in-class'-benadering op basis van een geheel van geografisch geordende activa die worden verstrekt door MSCI ESG Manager. Via deze aanpak kan de Bank de gegevens met betrekking tot een bepaald actief afzetten tegen een groep vergelijkbare sectorgenoten.

Die aanpak maakt het mogelijk om eventuele onregelmatigheden in de door een onderneming verstrekte gegevens aan het licht te brengen.

Als een in dit Mandaat opgenomen actief betrokken is bij een ecologische en/of sociale probleemsituatie, kan het MVB-comité (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen) van de Bank

bovendien een bijkomende kwalitatieve analyse uitvoeren om eventueel te besluiten dit actief uit het Mandaat en het beleggingsuniversum van de Bank te verwijderen.

Engagementbeleid

Om bedrijven op te sporen die op lange termijn een hoge rentabiliteit in stand kunnen houden, kiezen wij resoluut voor een ondernemersaanpak. Deze langetermijnbenadering vormt een aanvulling op onze ESG-benadering en is erop gericht de verschillende aspecten van een bedrijf te begrijpen alvorens erin te beleggen, zodat we alle gerelateerde risico's kunnen inschatten.

Het beleggingsuniversum bevat bedrijven met transparante activiteiten en een duidelijk businessmodel.

Het ESG-beleggingsbeleid van de Bank en van Banque de Luxembourg Investments ('BLI') voor het beheer onder Mandaat is gebaseerd op verschillende afzonderlijke, maar onderling verbonden pijlers. Behalve het beleid ten aanzien van bepaalde sectoren en de analyse van het beleggingsuniversum zoals hiervoor uiteengezet, heeft BLI ook een beleid inzake actief aandeelhouderschap ingevoerd.

Als onderdeel van zijn ESG-beleggingsbeleid en zijn stembeleid neemt BLI deel aan het duurzame ('sustainable') stembeleid van Institutional Shareholder Services Inc. (ISS). Dit duurzaamheidsbeleid is bedoeld om op standaarden gebaseerde aandeelhoudersresoluties te ondersteunen die de aandeelhouders- en stakeholderwaarde op lange termijn versterken en tegelijkertijd de belangen van het bedrijf afstemmen op die van de samenleving als geheel. De Bank hanteert vooralsnog geen enkel stembeleid met betrekking tot haar directe beleggingen. Er wordt momenteel nagedacht over hoe de deelname aan dergelijke stemmingen moet worden georganiseerd om de impact ervan te optimaliseren.

BLI is ook actief door middel van haar engagementactiviteiten en stelt zich daarbij ten doel de informatievoorziening van bedrijven over ESG-aspecten transparanter te maken en hun gedrag te beïnvloeden door hen aan te moedigen veranderingen door te voeren of hun praktijken af te stemmen op erkende internationale normen.

Zowel de bedrijven die we op het oog hebben als de bedrijven uit de portefeuille worden voortdurend gemonitord om belangrijke ESG-gebeurtenissen te identificeren die het bedrijfsmodel van het bedrijf, zijn reputatie en dus mogelijk de beleggingsargumenten van de Bank zouden kunnen beïnvloeden. Zo ontvangt ons team via het platform MSCI ESG Manager dagelijks meldingen van alle belangrijke probleemsituaties waarbij de ondernemingen uit onze portefeuilles betrokken zijn.

Die worden in eerste instantie gefilterd op basis van de ernstgraad die MSCI ESG Manager aan elke probleemsituatie heeft toegekend (gering, matig, ernstig en zeer ernstig).

Activa van bedrijven die betrokken zijn bij een 'zeer ernstige' probleemsituatie worden binnen drie maanden na hun statuswijziging uit het beleggingsuniversum van de Bank verwijderd. Zolang een actief bij een 'zeer ernstige' probleemsituatie betrokken blijft, kan het niet als belegging aan onze cliënten worden voorgesteld. Dergelijke activa in ons bezit worden binnen maximaal drie maanden verkocht. In sommige uitzonderlijke gevallen kan het betrokken actief, na een grondige kwalitatieve analyse door de Bank en bevestiging door het MVB-comité, worden behouden.

Aangewezen referentiebenchmark

Er is geen index aangewezen als referentiebenchmark voor de verwezenlijking van de door dit product gepromote ecologische of sociale kenmerken.