

Productbenaming	Beheersmandaat voor Directe Beleggingen
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):	PSZXLEV0705MHRRFCW56

1. Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling ¹ ?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling doen: ____%	<input type="checkbox"/> Dit product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ____% duurzame beleggingen hebben
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ²	<input type="checkbox"/> Met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ____%	<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/> Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ____%	<input type="checkbox"/> Dit product promoot E/S-kenmerken, maar zal niet duurzaam beleggen .

2. Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Mandaat voor beheer met directe beleggingen ("Mandaat voor Directe Beleggingen") 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.

Daarnaast is het Beheersmandaat voor Directe Beleggingen gebaseerd op de volgende kenmerken:

1. monitoring van ecologische en/of sociale probleemsituaties
2. naleving van het uitsluitingsbeleid ten aanzien van bepaalde sectoren van Banque de Luxembourg (de "Bank")
3. Naleving van het Global Compact van de Verenigde Naties

Tot slot waakt het Mandaat voor Directe Beleggingen erover dat de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Het Mandaat voor Directe Beleggingen stelt zich ten doel dat minimaal 50% van de beleggingen zijn afgestemd op deze ecologische en sociale kenmerken.

Het product 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.

1. **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.

2. 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.

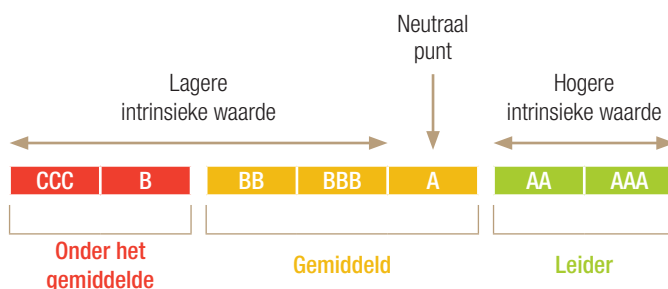
Met welke duurzaamheidsindicatoren³ wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De Bank belegt voornamelijk in activa waarvoor gegevens van MSCI ESG Manager⁴ beschikbaar zijn. Van de activa waarvoor de gegevens beschikbaar zijn, moet ten minste 50% zijn afgestemd op de duurzaamheidskenmerken die door het mandaat worden gepromoot.

Om deze kenmerken te meten, heeft de Bank verschillende duurzaamheidsindicatoren geselecteerd:

1. uitsluiting van activa met probleemsituaties die vanuit ecologisch en/of sociaal oogpunt als de ernstigste worden beschouwd;
2. beperking of uitsluiting van activa die betrekking hebben op bepaalde sectoren (bijvoorbeeld steenkool);
3. afstemming op de door de Verenigde Naties vastgelegde Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (de “Sustainable Development Goals” of “SDG’s”).

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 aanvullende indicatoren:

- Er worden limieten toegepast op de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingen, vastgesteld door de Bank op basis van gegevens verstrekt door MSCI ESG Manager. Deze limieten worden voor elk ongunstig effect bepaald op basis van een gemiddelde van de ongunstige effecten van vergelijkbare activa. De benadering die het mandaat hanteert, leidt ertoe dat minimaal 50% van de belegde portefeuille in overeenstemming is met deze limieten, en dus beter is dan het gemiddelde van vergelijkbare beleggingen.
- De gemiddelde rating van het deel van de activa dat door MSCI ESG Manager wordt bestreken (exclusief contanten en goud), moet A of hoger zijn.
- 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.

Bij beleggingsbeslissingen voor dit mandaat wordt rekening gehouden met al deze indicatoren, die gemeten worden aan de hand van een specifieke berekeningsmethode van de Bank die voornamelijk gebaseerd is op een analyse van de door MSCI ESG Manager verstrekte gegevens.

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 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.

3. **Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.
 4. MSCI is een door de Bank geselecteerde leverancier van financiële gegevens.

3. Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren⁵?

- Ja**, naast de voor het beheer van dit product ingevoerde ESG-benadering wordt ook rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Voor elke activaklasse en voor elk van de verplichte belangrijkste ongunstige effecten heeft de Bank een vaste drempel ingesteld (op basis van de aanbevelingen van de Europese Unie of op basis van het uitsluitingsbeleid van de Bank ten aanzien van bepaalde sectoren), of een variabele drempel ingesteld op basis van het regionale gemiddelde van de ongunstige effecten van vergelijkbare activa, zoals verstrekt door MSCI ESG Manager.

Om beter aan te sluiten bij de voorkeuren van haar cliënten, heeft de Bank die indicatoren gegroepeerd in de vier volgende categorieën:

1. het klimaat en het milieu (bv. uitstoot van broeikasgassen, gebruik van fossiele brandstoffen e.d.);
2. afvalproductie en gebruik van water (bv. de productie van gevaarlijk afval e.d.);
3. de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (bv. schendingen van de mensenrechten, ondoeltreffende procedures tegen corruptie e.d.);
4. sociale kwesties en arbeidsrecht (bv. gebrek aan diversiteit in ondernemingen).

In het kader van haar aanbod op het gebied van discretionair beheer hanteert de Bank een benadering die met al deze categorieën rekening houdt. Zo is bepaald dat van de activa van dit mandaat die door MSCI ESG Manager worden bestreken (exclusief contanten en goud) minimaal 50% van de beleggingen moet voldoen aan de door de Bank gestelde criteria. Deze benadering heeft tot doel dat de aangehouden posities minder ongunstige effecten hebben dan het gemiddelde van de activa op de markt en dat de portefeuille in zijn geheel een beperkt ongunstig effect heeft op de ecologische en sociale doelstellingen.

Meer informatie over hoe hiermee rekening wordt gehouden, wordt verstrekt in de periodieke verslagen van het Mandaat voor Directe Beleggingen. De informatie over hoe rekening wordt gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren wordt gepubliceerd en verstrekt in de rubriek "Hoe heeft dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten?" van de periodieke verslagen van het Mandaat voor Directe Beleggingen.

- Nee.**

4. Welke beleggingsstrategie⁶ hanteert dit financiële product?

De portefeuille van directe beleggingen bestaat uit kwaliteitseffecten die worden geselecteerd op basis van hun solide kerngegevens en de vooruitzichten die ze op lange termijn bieden. Uw portefeuille wordt actief beheerd door specialisten die de structuur ervan aanpassen naargelang de ontwikkeling van het economisch klimaat.

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-gecorreleerde 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 aandeleselectie is ook gebaseerd op de waarderings, aangezien de betaalde prijs meer dan alle andere factoren bepalend is voor het toekomstige rendement van een belegging.

5. De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

6. De **beleggingsstrategie** stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Naast de eigen ESG-benadering van elke directe belegging in de portefeuille, wordt ook een kwantitatieve benadering toegepast op de portefeuille als geheel.

- De Bank streeft ernaar dat de gewogen som van de MSCI ESG-scores van de verschillende beleggingen in deze portefeuille groter is dan of gelijk is aan “A”. De Bank stelt zich ook ten doel dat minimaal 50% van de activa moet voldoen aan de definitie van “verantwoorde belegging”, 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).
- Activa met score CCC mogen in het Mandaat voor Directe Beleggingen niet worden aangehouden.
- De Bank hanteert 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.

Aanvullend op die strategie:

- wordt rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten door beperkende en bindende kwantitatieve drempels vast te stellen;
- worden activa uitgesloten die zijn getroffen door “zeer ernstige” probleemsituaties zoals gedefinieerd door MSCI ESG Manager.
- 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).

Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur⁷ te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

De beoordeling van de praktijken op het gebied van goed bestuur van de investeringen, gebeurt door middel van:

- 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 hulpbronnen 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 hulpbronnen 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.

5. Welke activa-allocatie⁸ is er voor dit financiële product gepland?

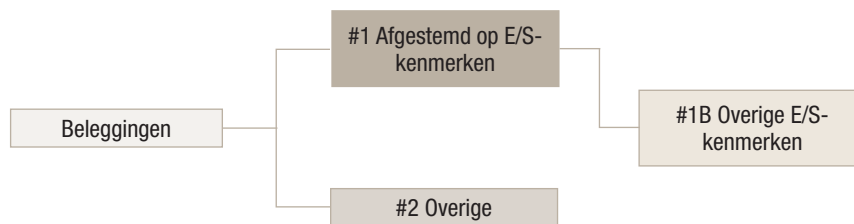
Voor het deel van de activa dat door MSCI ESG Manager wordt bestreken, stelt het Mandaat voor Directe Beleggingen zich ten doel dat minimaal 50% van de beleggingen zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken die het Mandaat voor Directe Beleggingen promoot (#1).

Het resterende gedeelte van de activa (#2) van het Mandaat voor Directe Beleggingen omvat onder andere de eventuele reserves in contanten en goud, alsook de beleggingen voor diversificatie- en/of afdekkingsdoeleinden,

7. Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

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

die niet kunnen worden beschouwd als beleggingen die ecologische of sociale kenmerken promoten omdat onze gegevensleverancier 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 voor Directe Beleggingen gelden⁹.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt 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 gelden.

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

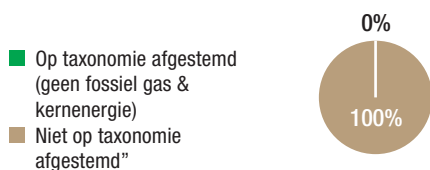
Dit product heeft niet als objectief om duurzame beleggingen te doen.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁰ ?

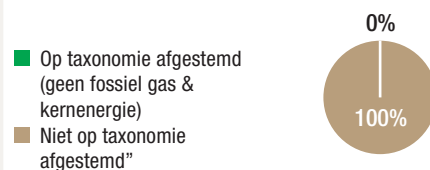
- Ja,
 - In fossiel gas
 - In Kernenergie
- Nee.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of staatsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan in staatsobligaties.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van staatsobligaties*



2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* Voor deze grafieken omvatten "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

9. 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.

10. 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. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening 8EUJ 2022/1214 van de Commissie.

Wat is het minimaandeel beleggingen in transitie-¹¹ en faciliterende activiteiten¹²?

Het Mandaat voor Directe Beleggingen hanteert geen minimumdoelstelling voor het aandeel beleggingen in activiteiten die de gevolgen van klimaatverandering trachten te temperen of op te vangen. Dit standpunt zal herzien worden wanneer in de toekomst meer en betere gegevens over die afstemming beschikbaar zijn.

7. Wat is het minimaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd¹³?

Dit product heeft niet als objectief om duurzame beleggingen te doen.

8. Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Overige”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De activa die worden ingedeeld in de categorie “#2 Overige” zijn activa waarvan niet kan worden aangenomen dat ze ecologische of sociale kenmerken promoten. Deze categorie omvat activa waarvoor MSCI ESG Manager afdoende gegevens kan aanleveren en die een rating beneden BBB hebben, alsook activa waarvoor MSCI ESG Manager geen gegevens verstrekt, maar die op grond van een specifieke kwalitatieve analyse vanuit een ESG-optiek voldoen aan de beperkende kenmerken en elementen die voor het Mandaat voor Directe Beleggingen worden toegepast. Deze categorie omvat onder andere de eventuele reserves in contanten en goud, alsook de beleggingen voor diversificatie- en/of afdekkingsdoeleinden.

Deze activa kunnen in de beheerde portefeuille worden opgenomen om te voldoen aan de rendements- of risicobeheerdoelstellingen die de Bank zich heeft gesteld en in overeenstemming met de beleggingsstrategie die het Mandaat voor Directe Beleggingen hanteert.

Deze activa moeten in elk geval aan de volgende punten voldoen:

- in overeenstemming zijn met de beperkingen waarin het beleid van de Bank ten aanzien van bepaalde sectoren voorziet;
- uitsluiting van controverses die vanuit milieu- en/of sociaal oogpunt als de ernstigste worden beschouwd;
- rekening houden met de belangrijkste ongunstige effecten;
- het kwalitatieve proces doorstaan waarmee de Bank de activa voor de beheerde portefeuille selecteert.

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

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website: www.bdl.lu/Mandat_LignesDirectes

11. Om te bepalen of aan de EU-taxonomie **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

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

13. Zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.