

Duurzaam beleggingsbeleid

Openbare samenvatting van het interne beleid inzake duurzaam beleggen van AAIS
Onderdeel van het Sustainability Risk Policy Framework van AAIS in de zin van artikel 3 van de SFDR-verordening

Februari 2021

I. Inleiding

"Het is de ambitie van ABN AMRO om een betere bank te zijn voor de komende generaties. Onze producten en diensten hebben in lijn met de bedrijfsfilosofie van onze moedermaatschappij een positieve impact op de maatschappij en we aanvaarden de verantwoordelijkheden die dit met zich meebrengt".¹

ABN AMRO Investment Solutions en haar moedermaatschappij ABN AMRO Bank N.V. (hierna ABN AMRO) zijn gebonden om te handelen in het beste langetermijnbelang van hun stakeholders. In overeenstemming met deze fiduciaire plicht verwerken we de ESG-gerelateerde problemen in de beleggingsanalyses en de besluitvormingsprocessen en streven we naar hoge ESG-prestatienormen in de fondsen die we in ons platform opnemen (en bijgevolg bij de bedrijven waarin deze fondsen beleggen).² AAIS is van mening dat ESG-kwesties een materiële impact hebben op de activiteiten van bedrijven. Door ESG-analyses op te nemen in ons beleggingsproces nemen we beter geïnformeerde beslissingen, verminderen we risico's en grijpen we nieuwe opportuniteiten die resulteren uit duurzame oplossingen.

Om dit doel te bereiken, raadpleegt AAIS verschillende leveranciers van ESG-data zoals [Sustainalytics](#) en [ISS](#), twee wereldleiders op het vlak van duurzaamheidsonderzoek en -analyse die ten dienste staan van beleggers en financiële instellingen over de hele wereld.

Zij voeren vanuit ESG-perspectief kwantitatieve en kwalitatieve analyses uit van bedrijven/landen. Er zijn veel criteria gedefinieerd om het gedrag te beoordelen van bedrijven/landen die geconfronteerd worden met drie belangrijke problemen die zijn geïdentificeerd op vlak van Milieu, Maatschappij en Bestuur.

De betrokkenheid van AAIS bij duurzame beleggingen maakt deel uit van een multidimensionaal proces om ESG-criteria te integreren en duurzame ontwikkeling te promoten bij klanten en leveranciers.

¹ Uit het Duurzame bankbeleid van ABN AMRO Bank N.V.

² Zie ook de fiduciaire plicht van beleggers overeenkomstig de PRI.

II. Onze commitments aan duurzame financiering

Initiatieven

ABN AMRO Bank N.V. heeft de [Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties](#) en het [Global Compact van de Verenigde Naties](#) ondertekend. Als dochteronderneming van ABN AMRO zetten we ons in voor deze initiatieven.

Denktanks

ABN AMRO Investment Solutions participeert in professionele denktanks zoals de “Plénière de l’Investissement Responsable” van de [Association Française de Gestion](#) en is investor member van de [Green Bonds Principles](#) ondersteund door de “International Capital Market Association”. ABN AMRO Investment Solutions sponsort de Franse leerstoel voor duurzaamheidsonderzoek [Finance Durable and Investissement Responsable](#).

Regelgeving

ABN AMRO Investment Solutions past de volgende duurzame regelgeving toe onder leiding van:

De Franse regering: [wet inzake energietransitie en groene groei \(2015\)](#); Onze vermogensbeheerder en onze beleggingsfondsen³ moeten rekening houden met de richtlijnen uit de wet. Artikel 173 van die wet introduceert voor bezitters van effecten de verplichting om hun omgang met klimaatgerelateerde risico's en, meer algemeen, met de integratie van sociale en ecologische parameters in hun beleggingsbeleid openbaar te maken.

Met de nieuwe energie- en klimaatwet die op 8 november 2019 werd gepubliceerd, verbindt Frankrijk zich ertoe om tegen 2050 netto geen koolstof meer uit te stoten en formuleert het nieuwe doelstellingen. Artikel 29⁴ van de verordening wijzigt artikel 173 en legt de verplichting op om in een beleid ter beheersing van de duurzaamheidsrisico's na te denken over de risico's die gerelateerd zijn aan klimaatverandering en biodiversiteit.

De Europese Unie: [De Sustainable Finance Regulations](#); als onderdeel van het Sustainable Finance Action Plan en van de doelstelling om de particuliere investeringen te kanaliseren naar de overgang naar een klimaatneutrale economie, heeft de Europese Unie in september 2019 de verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) aangenomen. De verordening bestaat uit 20 artikelen die aan de actoren op de financiële markten en de financiële adviseurs verschillende eisen inzake informatieverstopping opleggen op het niveau van entiteiten, diensten en producten. De verordening streeft ernaar om binnen de financiële markten op gestandaardiseerde wijze meer transparantie over duurzaamheid te bieden, teneinde groenwassen te voorkomen en de vergelijkbaarheid te garanderen.

³ Volgens de wet is het rapport verplicht voor elk fonds waarvan de activa onder beheer meer dan € 500 miljoen bedragen.

⁴ Vandaag, 25 januari 2021, is het uitvoeringsbesluit niet gepubliceerd

III. Onze duurzaamheidsbeoordeling van fondsen

Als duurzame belegger hebben we capaciteiten ontwikkeld om volgende aspecten te beoordelen:

- het beleggingsproces van een fonds;
- de capaciteiten en de betrokkenheid van de externe vermogensbeheerder;
- de onderliggende activa.

Om na te gaan of de onderliggende participaties van een fonds stroken met zijn duurzaam beleggingsproces, hebben we onze eigen criteria voor een duurzaam beleggingsproces ontwikkeld.

We analyseren elke individuele positie en de portefeuille als geheel, met inbegrip van onderzoek naar controversiële sectoren en uitsluitingen, een analyse van controverses, ESG-scores en klassementen, een ESG-risicoanalyse en duurzame intentionaliteit. Sommige duurzame strategieën hebben (nog) geen “goede” of “voldoende” ESG-risicoscore, omdat ze alleen specifieke duurzame doelstellingen nastreven en/of investeren in bedrijven nog geen score hebben. Daarnaast kunnen bepaalde strategieën verschillende ESG-benaderingen combineren.

We focussen op niet aan investeringen gerelateerde elementen die een duurzaamheidsstrategie kenmerken. Dit maakt deel uit van ons algemene duurzaamheidsbeleid ten aanzien van externe vermogensbeheerders dat bestaat uit verschillende componenten die kunnen worden toegepast in verschillende combinaties en met verschillende intensiteiten, afhankelijk van hoe en waar een fonds of mandaat wordt aangeboden aan de cliënten.

We onderscheiden vijf componenten:

1. **Sustainability Due Diligence:** een grondige, diepgaande analyse van de manier waarop de ESG-criteria worden toegepast in een organisatie en bij het beleggingsproces van een beleggingsstrategie.
2. **Sustainability Rating:** een kwantificering van de volledige ESG-analyse, waarbij een beleggingsstrategie wordt beoordeeld op basis van een reeks criteria, wat leidt tot een algemene duurzaamheidsscore. Het is een score met vijf niveaus van 1 tot 5. Hoe lager, hoe beter (1: zeer hoog, 2: hoog, 3: hoger dan gemiddeld, 4: gemiddeld en 5: lager dan gemiddeld).
3. **Sustainability Holdings Rating:** een kwantitatieve analyse van een beleggingsportefeuille aan de hand van de duurzaamheidsindicator die door AAIS werd ontwikkeld of goedgekeurd.
4. **United Nations Principles for Responsible Investment:** het feit dat vermogensbeheerders de PRI van de VN hebben ondertekend of dat ze een gelijkaardig duurzaam beleid hebben ontwikkeld.
5. **United Nations Global Compact & engagement:** het feit dat vermogensbeheerders lid zijn van Global Compact van de VN of dat ze een gelijkaardig duurzaam beleid hebben ontwikkeld. Het vasthouden aan de 10 principes betekent meestal het uitsluiten van en/of een sterk engagement omtrent zeer controversiële bedrijven.

Enige tekortkoming in bovenvermelde componenten kan leiden tot een actief engagementstraject met de portefeuillebeheerder⁵, met als doel concrete verbeteringen door te voeren. Afhankelijk van de omvang van de te realiseren verbetering kunnen we de portefeuillebeheerder voor het bereiken van dit doel een deadline geven die kan gaan van onmiddellijke implementatie tot enkele jaren. Elke stap vooruit in de richting van dit doel zal worden gemonitord en opgevolgd in de daartoe voorziene sectie van het Analyserapport (Manager Due Diligence).

Zodra een fonds goedgekeurd is, bestaat onze filosofie erin continu te monitoren of het fonds nog in aanmerking komt om op de lijst van goedgekeurde fondsen te blijven staan. De frequentie van deze updates is afhankelijk van het statuut van het fonds. Bij deze updates ontwikkelt de analist zijn kennis verder en, indien nodig, past hij zijn mening en de score van het fonds aan.

IV. Onze duurzaamheidsstandaarden voor beleggingsproducten en -oplossingen

ABN AMRO Investment Solutions heeft een reeks standaarden gedefinieerd (afgeleid van onze commitments) die van toepassing zijn op onze beleggingsproducten en -oplossingen en op onze gedelegeerde portefeuillebeheerders.⁶

Uitsluitingen

Onze uitsluitingen worden afgeleid uit het Sustainability Risk Policy Framework van ABN AMRO alsook uit de Defensieverklaring en de Klimaatverklaring van ABN AMRO Investment Solutions. Deze documenten zijn beschikbaar op de websites van ABN AMRO en ABN AMRO Investment Solutions.

We sluiten bedrijven uit die actief zijn in bepaalde sectoren of die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten. We doen dit omdat we geloven dat deze beleggingen financieel potentiële verlieswaarde en/of reputatierisico's kunnen veroorzaken (hele fondsengamma) en/of omdat ze niet stroken met ons doel en onze ethische waarden (ESG-fondsen en duurzame fondsen⁷).

We hebben twee reeksen uitsluitingen gedefinieerd die op normen en activiteiten gebaseerd zijn. Reeks 1 is van toepassing op alle fondsen en reeks 2 is specifiek van toepassing op fondsen die gebaseerd zijn op art. 8 en art. 9 van de SFDR-verordening⁸.

De onderstaande tabellen vatten de bestaande uitsluitingen samen.

Voor meer uitleg over de redenen voor de uitsluitingen die hieronder worden vermeld, verwijzen we naar de uitsluitingslijst op onze website.

⁵ Het hierboven beschreven proces geldt voor alle oplossingen (extern, intern, gedelegeerd).

⁶ We mogen beleggen in externe fondsen met lagere standaarden.

⁷ Fondsen die onze criteria toepassen om krachtens de SFDR-verordening ingedeeld te worden onder artikel 8 en 9.

⁸ Sommige fondsen (art.9) kunnen opzettelijk afwijken van de uitsluitingsregels.

Activity/sector excluded*	Threshold of Revenue*	Art.6 Set 1	Art.8/9 Set 2
Controversial weapons	0%	X	X
UN Global Compact, non-compliant companies	0%	X	X
Weapons production - Military contracting (armament) Small military and civilian weapons	0% for all, except for military contracting for weapon-related products and/or services (threshold: 5%)	-	X
Tobacco production (growers and manufacturers)	0%	X	X
Gambling	5%	-	X
Adult entertainment (ex. Pornography)	5%	-	X
Animal fur & leather specialties	5%	-	X
GMOs	5%	-	X
Animal testing	Qualitative assessment (ensure that practices meet industry average standards)	-	X
Cannabis for recreational purposes	5%	-	X
Arctic drilling, gas & oil sand extraction methods	5%	-	X
Coal Mining	5%	-	X
Companies with involvement (exceeding 15% of total turnover) in thermal coal power generation	15%	-	X
Companies with involvement (exceeding 50% of total turnover) in trading and/or wholesale of tobacco	50%	-	X

* Set of exclusions which will apply in 2021 ; the list of exclusions and thresholds may evolve.

Norm-based Exclusions	Art.9	Art.8	Art.6
Countries in violation with International Norms and under international sanctions	X	X	X
Countries that did not ratified the following treaties, in compliance with the UN Global Compact principles : <ul style="list-style-type: none"> the Non-Proliferation of Nuclear Weapons Treaty the Paris Agreement on Climate (2015) the ILO Convention 182 on Child labour 	X Except for Green/Social Bonds (explain)	X Except for Green/Social Bonds (explain)	-

Duurzaamheidsfactoren

Benadering van duurzaamheidsrisico's

Een duurzaamheidsrisico wordt gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid die verband houdt met het milieu, de maatschappij of het bestuur en die, indien ze zich voordoet, een negatieve materiële impact zou kunnen hebben op de waarde van de investering.”

Om het duurzaamheidsrisico van onze portefeuilles te meten, gebruiken we de ESG-risicobeoordeling van Sustainalytics om voor elke lijn een analyse uit te voeren en wanneer meer diepgaande analyses nodig zijn, combineren we die met andere informatiebronnen.

Op bedrijfsniveau (investering in “bedrijfseffecten”): deze ESG-risicobenadering onderscheidt beheersbare ESG-risico's (*managed risk* en *management gaps*) van onbeheersbare ESG-risico's. De ESG-risicorating bestaat uit onbeheerde ESG-risico's die zijn geïdentificeerd als gaps (gaps in het beheer in

vergelijking met de normen van de referentiegroep) en/of als onbeheersbare risico's (bijvoorbeeld vanwege de specificiteit van de onderneming of vanwege de druk van de regelgeving).

Deze ontleding van het risico maakt de uiteindelijke rating realistischer en zinvoller vanuit het perspectief van de materialiteit voor ESG (inclusief een toekomstgerichte dimensie).

Op nationaal niveau (beleggingen in "overheidspapier"): de Country Risk Rating meet het risico op lange termijn voor de welvaart en de economische ontwikkeling van een land door het beoordelen van de nationale rijkdom van een land en van het vermogen van het land om die rijkdom op effectieve en duurzame wijze te benutten en te beheren.

De rating meet de nationale rijkdom, die bestaat uit het natuurlijke en geproduceerde kapitaal, het menselijke kapitaal en het institutionele kapitaal, alsook het vermogen van een land om die kapitalen te gebruiken en te beheren op effectieve en duurzame manier wijze zoals bepaald door zijn ESG-prestaties, ESG-trends en ESG-gebeurtenissen. De totale score omvat een vermogensscore en een score voor de ESG-risicofactoren die overeenkomt met deze twee componenten.

Schaal: de rating gaat van 0 tot 100 en onderscheidt vijf risiconiveaus: verwaarloosbaar (<10), laag (van 10 naar 20), gemiddeld (van 20 naar 30), hoog (van 30 naar 40) en ernstig (>40). Merk op dat een lagere ESG-risicoringering overeenstemt met een kleiner ESG-risico, wat betekent dat de emittent duurzaamheidskwesties in de toekomst beter zal aanpakken (en bijgevolg dat de verwachte impact van duurzaamheidsrisico's op de bedrijfswaarde geringer is).

Controverses

Een controversie is gekoppeld aan een gebeurtenis en heeft een negatieve impact op het ESG-risico van het bedrijf. Controverses spelen een belangrijke rol in de beoordeling van ESG-risico's, waardoor in de periode tussen de updates van de rating op de publicatiedata beter wordt ingespeeld op nieuwe informatie. De relevante thema's uit de controverses worden, net zoals orkanen, beoordeeld op een schaal van 0 (geen) tot 5 (zwaar).

We willen ernstige controverses in onze portefeuilles vermijden omdat we onze reputatie willen behouden en eventuele negatieve financiële impact als gevolg van ESG-risico's willen vermijden. De uitsluitingsreeksen die zijn ingevoerd, moeten onze portefeuilles beschermen tegen deze risico's.

Gebeurtenis in het bedrijf: Als een ESG-gerelateerde kwestie steeds tastbaarder wordt, neemt het niveau van de controversie toe. Ze wordt als ernstig beschouwd wanneer ze niveau 4 bereikt en is zwaar wanneer ze niveau 5 bereikt (op een schaal van 1 tot 5).

Gebeurtenissen in het land: Het onderzoek naar gebeurtenissen in het land is bedoeld om beleggers te informeren over gebeurtenissen die zich voordoen in landen en die een invloed kunnen hebben op de welvaart en de economische ontwikkeling van een land alsook op het vermogen van dat land om zijn rijkdom op effectieve en duurzame wijze te beheren. Gebeurtenissen kunnen onder meer zijn: oorlogshandelingen, burgerlijke onlusten of extreme weersomstandigheden. Tot de gebeurtenissen kunnen ook onsamenhangende patronen van gebeurtenissen zoals een wijdverbreid geweldsmisdrijf behoren.

Actief eigendom

We beschouwen stemmen op algemene vergaderingen als actief eigenaarschap ('active ownership') en engagement (dialogen). Hoewel stemmen kan worden gezien als een vorm van engagement, splitsen we dit proces op omdat het engagement op het niveau van de individuele portefeuillebeheerder ligt terwijl de uitoefening van het stemrecht bij volmacht bij ABN AMRO Investment Solutions ligt. In de laatste jaren is het aantal resoluties over milieu en maatschappij toegenomen, waardoor stemmen een relevanter instrument kan zijn in de strijd voor ESG-gerelateerde problemen.

Engagement is de verantwoordelijkheid van de portefeuillebeheerder omdat de specifieke doelstellingen van het engagement afhangen van de beleggingsstrategie van het fonds en van de rol die de ESG-criteria spelen. Een fonds dat wil bijdragen aan de afbouw van broeikasgassen, kan op een andere manier met de posities in zijn portefeuille omgaan dan een fonds dat focust op mensenrechten. Bovendien kan een fonds dat een waardebenadering hanteert, zich op een andere manier engageren dan een fonds dat een groeibenadering hanteert. Portefeuillebeheerders rapporteren jaarlijks aan ABN AMRO Investment Solutions over hun inspanningen op vlak van engagement.

Stemmen bij volmacht Stemmen bij volmacht is de verantwoordelijkheid van ABN AMRO Investment Solutions. We werken samen met ISS Governance, dat ons een stemadvies geeft dat overeenstemt met het door ons gekozen beleid (een aangepaste versie van het internationale SRI-beleid van ISS Governance). Uit het gamma gespecialiseerde beleidslijnen van ISS hebben we het beleid gekozen waarmee we het meest vooruitstrevend kunnen zijn op vlak van milieu en maatschappij. Dit houdt in dat we het overgrote deel van de resoluties over milieu en maatschappij zullen steunen.

Classificatie van het beleggingsproduct volgens onze interne criteria van de SFDR

Dankzij onze Due Diligences konden we onze beleggingsproducten als volgt classificeren:

Criteria	Onze classificatie	Impactbeleggen Art. 9	ESG-leiders ESG-integratie Art. 8	Andere producten Art. 6
		Sterk engagement	Gemiddeld engagement	Weinig/geen engagement
ESG-prestatiedoelstellingen		Naleven	Naleven	-
Duurzaamheidsfactoren (ESG)*		Naleven	Naleven	Uitleggen
Niet significant schaden		Naleven	-	-
Praktijken inzake goed bestuur		Naleven	Naleven	-
Bezoldigingsbeleid		Naleven	Naleven	Uitleggen
Duurzaamheidsrisico		Naleven	Naleven	Naleven
Uitsluitingen		Naleven/uitleggen serie 2	Naleven serie 2	Naleven serie 1
Engagement		Naleven	Naleven	-
Stemmen bij volmacht		Naleven	Naleven	Uitleggen

*: Verzamelnaam voor onderwerpen en problemen in verband met milieu, maatschappij, mensenrechten, anticorruptie en omkoping

** : Het vereiste volledighedsniveau verschilt naargelang de classificatie

Slotopmerking

Ons duurzaam beleggingsbeleid kan evolueren aangezien sommige regelgevende richtsnoeren nog in ontwikkeling zijn en nog niet werden vrijgegeven.

ABN AMRO Investment Solutions werkt al jarenlang nauw samen met providers en sectorgenoten om de beste praktijken op vlak van ESG te benutten en om aan de klanten een volledig gamma ESG-proof beleggingsproducten aan te bieden.

ABN AMRO Investment Solutions wil de duurzaamheidsrisico's beperken en zijn reputatie behouden. We zijn ons ervan bewust dat we ondanks onze inspanningen soms misschien bevooroordeeld zullen zijn in onze analyses (omdat we vertrouwen op externe leveranciers) en misschien indirect (via externe fondsen) investeren in activiteiten die waarin we niet willen investeren.

Gerelateerde documenten die deel uitmaken van het Sustainability Risk Policy Framework van ABN AMRO Investment Solutions⁹:

- Defensieverklaring
- Klimaatverklaring
- Uitsluitingslijst

⁹ Beschikbaar via www.abnamroinvestmentsolutions.com