



# AAF Walter Scott European ESG Equities

Productinformatie op de website



**ABN-AMRO** Investment Solutions



## Samenvatting

### Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen.

### Ecologische/sociale kenmerken van het financiële product

De analyse van ESG-factoren wordt systematisch geïntegreerd in het besluitvormingsproces voor beleggingen van ABN AMRO Funds Walter Scott European ESG Equities (het "Subfonds"). De Externe Beleggingsbeheerder definieert ESG-integratie als het proces waarbij de financiële materialiteit (of het belang) van ecologische, sociale en corporate governancefactoren wordt erkend als onderdeel van het beleggingsproces. Het Subfonds zal een selectie van effecten gebruiken die voldoen aan de ESG-verantwoordelijkheidscriteria van ABN AMRO Investment Solutions (de "Beheermaatschappij"). De Externe Beleggingsbeheerders moeten voldoen aan de kwaliteitsnormen van de Beheermaatschappij en een kwalitatief selectieproces doorlopen om te kunnen worden geselecteerd. Dit proces omvat een diepgaande analyse van het beleid van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen en van zijn algemene sterke punten op duurzaamheidsgebied, uitgaande van de analyse van de ESG-professionals, de filosofie en het beleggingsproces. In het kader van de ESG-verantwoordelijkheidscriteria van de Beheermaatschappij verbindt de Externe Beleggingsbeheerder zich ertoe zowel negatieve als positieve screenings uit te voeren en waar nodig betrokkenheidsacties te ondernemen. Het Subfonds is samengesteld uit emittenten met ofwel een toonaangevende positie op het gebied van ESG-praktijken, ofwel een aantrekkelijk profiel vanwege hun geboekte vooruitgang op ESG-gebied.

Het Subfonds promoot zowel ecologische als sociale kenmerken. Op ecologisch gebied promoot het Subfonds klimaatrisicobeheer. De door het Subfonds gepromote sociale kenmerken zijn gericht op wereldwijde mensenrechten, arbeidsnormen en diversiteit, gelijkheid en inclusie.

### Beleggingsstrategie

Het proces van de Externe Beleggingsbeheerder is gericht op alle factoren die invloed hebben op de langetermijnprestaties van het bedrijf, waaronder ESG-factoren. De benadering van de Externe Beleggingsbeheerder met betrekking tot ESG-integratie is om ervoor te zorgen dat materiële factoren met betrekking tot de integriteit, duurzaamheid en governance van een onderneming worden opgenomen in het beleggingsproces (zowel analyse als besluitvorming). De integratie van ESG-factoren in de benadering van de Externe Beleggingsbeheerder is bedoeld om op de lange termijn voor betere risicogewogen rendementen te zorgen. Het "Seven Sisters"-model van de Externe Beleggingsbeheerder omvat een analyse van de bedrijfsactiviteiten van een emittent en zijn interacties met belangrijke belanghebbenden, en is geïntegreerd in het financiële beheer van de portefeuille om de fondsbeheerder in staat te stellen de risico's en de kansen te identificeren die voortvloeien uit belangrijke duurzaamheidsuitdagingen.

Het "Seven Sisters"-model is gebaseerd op:

- Bedrijf - geschiedenis, activiteiten, verdeling van divisies/regio's, klantvoorbeelden, operationele voetafdruk.
- Integriteit - samenvatting van de analyse van integriteit, duurzaamheid en bestuur.
- Marktkennmerken - omvang/groei/cycliciteit/structuur en regulering.
- Bestemmingscontrole - marktaandeel en concurrenten, fungeert als tussenpersoon, concurrentievoordeel en belemmeringen voor toetreding, prijsstellingsvermogen, klant-/leveranciersconcentratie, vervangersrisico.
- Financieel profiel - kijkt naar de rendementsstructuur, de cashflow en de balans.
- Management en Raad van Bestuur - ervaring en kwesties op het gebied van zittingsperiode, diversiteit en beloning.
- Waardering/handel - waardering, grootte/liquiditeit, beschikbare aandelenklassen.

Bij de analyse van integriteit, duurzaamheid en bestuurspraktijken worden bedrijven beoordeeld en gemonitord op relevante en wezenlijke factoren op vier belangrijke gebieden:

- 1) Ecologische overwegingen
- 2) Koolstofrisico en klimaatverandering
- 3) Menselijk en sociaal kapitaal
- 4) Governance

In het proces staat betrokkenheid centraal. De Externe Beleggingsbeheerder is actief betrokken bij bedrijven waarin is belegd om informatie te verkrijgen en veranderingen door te voeren, waarbij ESG- en andere kwesties aan de orde komen die van wezenlijk belang zijn voor het succes van de bedrijven op lange termijn.

## Beleggingspercentages

Het Subfonds is voornemens ten minste 90% van zijn nettovermogen te beleggen in activa die volgens het ESG-proces "in aanmerking komen" (d.w.z. in beleggingen die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken). Dat houdt in dat maximaal 10% van de beleggingen misschien niet is afgestemd op deze kenmerken.

## Het monitoren van de ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Als de Beheermaatschappij een deel van het beheer van het Subfonds delegeert aan Externe Beleggingsbeheerders, worden de controles op twee niveaus uitgevoerd. Met betrekking tot controles vóór de transactie voeren de Externe Beleggingsbeheerders controles uit aan de hand van zowel hun eigen kaders als door de Beheermaatschappij verstrekte richtlijnen. Controles na de transactie worden uitgevoerd op het niveau van de Externe Beleggingsbeheerders en op dat van de Beheermaatschappij, elk aan de hand van hun eigen kaders.

De Externe Beleggingsbeheerder monitort en volgt de door het Subfonds gepromote ecologische en sociale kenmerken door middel van het regelmatig doorlichten van een intern governanceforum. Daarnaast wordt de portefeuille intern driemaandelijks getoetst aan deze indicatoren door de Additional Objectives Portfolios (AOP) Group, die rapporteert aan het Investment Management Committee. De Beheermaatschappij voert via zijn Business Control & Oversight-team periodieke controles na de transactie uit om ervoor te zorgen dat de portefeuille voldoet aan de aangegane verbintenissen. Als de Beheermaatschappij een 'niet-conforme kwestie' ontdekt, zal het Business Control & Oversight-team die kwestie eerst analyseren en zo nodig in gesprek gaan met de Externe Beleggingsbeheerder. Afhankelijk van de aard van de non-conformiteit kan het ESG-team van de Beheermaatschappij besluiten de kwestie te monitoren aan de hand van zijn bedrijfseigen "ESG-watchlist". Als de non-conformiteit na verloop van tijd aanhoudt, wordt door de Beheermaatschappij een escalatieprocedure uitgevoerd om te zorgen voor een tijdig herstelplan in het belang van de aandeelhouders.

## Gegevensbronnen en verwerking

De Beheermaatschappij monitort het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) van het Subfonds aan de hand van zijn eigen gegevensaanbieders. De Beheermaatschappij maakt als belangrijkste bron gebruik van drie externe gegevensaanbieders. Zodra de gegevens uit deze bronnen zijn verzameld, worden ze geïntegreerd en opgeslagen in de interne front-to-back tool en/of beschikbaar gemaakt in het specifieke gegevensbeheersysteem van de Beheermaatschappij (dat direct en voortdurend informatie van de gegevensaanbieders verkrijgt). Informatie is eveneens beschikbaar via speciale portals die zijn ontwikkeld door externe gegevensaanbieders en waartoe alleen specifieke gebruikers van de Beheermaatschappij toegang hebben.

De primaire informatiebronnen van de Externe Beleggingsbeheerder zijn de bedrijven waarin is belegd, via een analyse van gepubliceerde financiële en ESG-verslagen, mits beschikbaar, evenals betrokkenheid bij het bedrijfsmanagement. De Beleggingsbeheerder maakt ook gebruik van externe gegevensmaatstaven (zoals MSCI ESG) voor ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) en voor gegevens en analyses ter ondersteuning van de beoordeling van de praktijken op het gebied van goed bestuur. Gegevens zijn beschikbaar via gegevensbestanden of kunnen worden opgehaald uit de portal van een externe aanbieder. Voor alle relevante beoordelingen worden de gegevens vergeleken met intern vastgestelde drempels.

## Due diligence

De Beheermaatschappij voert due diligences uit op bepaalde gedelegeerde strategieën en op beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal. De analisten van het Management Due Diligence-team (MDD) identificeren en

selecteren kwalitatief hoogwaardige beleggingsstrategieën en houden toezicht op het universum van goedgekeurde strategieën. Het MDD-team richt zich op alle beleggings- en duurzaamheidsgerelateerde elementen van een beleggingsstrategie. De diepgaande analyse van de Beheermaatschappij is gebaseerd op een "5-P-benadering": Parent, People, Process, Portfolio en Performance. Elk van de eerder uiteengezette aspecten wordt geëvalueerd en leidt uiteindelijk tot een rating van de strategie. In het kader van het controleproces beoordeelt het MDD-team periodiek de prestaties van de strategie om ervoor te zorgen dat deze blijft afgestemd op de beleggingsstijl van de portefeuille. Het ESG-team ondersteunt het MDD-team bij het beoordelen van het proces en de methoden die de Externe Beleggingsbeheerders toepassen wanneer ESG- en duurzaamheidskwesties moeten worden afgewogen. Het ESG-team geeft kwalitatieve feedback tijdens de selectiefase en ondersteunt het MDD-team tijdens het gehele analyseproces aan de hand van de bovenstaande "5-P-benadering". Bovendien zal het ESG-team tijdens de toezichtfase de kenmerken en prestaties van het Subfonds die verband houden met de gedefinieerde ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) controleren (waaronder de beoordeling van de onderliggende beleggingen).



## Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen.



## Ecologische/sociale kenmerken van het financiële product

De analyse van ESG-factoren wordt systematisch geïntegreerd in het besluitvormingsproces voor beleggingen van ABN AMRO Funds Walter Scott European ESG Equities (het "Subfonds"). De Externe Beleggingsbeheerder definieert ESG-integratie als het proces waarbij de financiële materialiteit (of het belang) van ecologische, sociale en corporate governance factoren wordt erkend als onderdeel van het beleggingsproces. Het Subfonds zal een selectie van effecten gebruiken die voldoen aan de ESG-verantwoordelijkheidscriteria van ABN AMRO Investment Solutions (de "Beheermaatschappij"). De Externe Beleggingsbeheerders moeten voldoen aan de kwaliteitsnormen van de Beheermaatschappij en een kwalitatief selectieproces doorlopen om te kunnen worden geselecteerd. Dit proces omvat een diepgaande analyse van het beleid van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen en van zijn algemene sterke punten op duurzaamheidsgebied, uitgaande van de analyse van de ESG-professionals, de filosofie en het beleggingsproces. In het kader van de ESG-verantwoordelijkheidscriteria van de Beheermaatschappij verbindt de Externe Beleggingsbeheerder zich ertoe zowel negatieve als positieve screenings uit te voeren en waar nodig betrokkenheidsacties te ondernemen. Het Subfonds is samengesteld uit emittenten met ofwel een toonaangevende positie op het gebied van ESG-praktijken, ofwel een aantrekkelijk profiel vanwege hun geboekte vooruitgang op ESG-gebied.

Het Subfonds promoot zowel ecologische als sociale kenmerken. Op ecologisch gebied promoot het Subfonds klimaatrisicobeheer. De door het Subfonds gepromote sociale kenmerken zijn gericht op wereldwijde mensenrechten, arbeidsnormen en diversiteit, gelijkheid en inclusie.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.



## Beleggingsstrategie

### Beschrijving van de strategie

Het proces van de Externe Beleggingsbeheerder is gericht op alle factoren die invloed hebben op de langetermijnprestaties van het bedrijf, waaronder ESG-factoren. De benadering van de Externe Beleggingsbeheerder met betrekking tot ESG-integratie is om ervoor te zorgen dat materiële factoren met betrekking tot de integriteit, duurzaamheid en governance van een onderneming worden opgenomen in het beleggingsproces (zowel analyse als besluitvorming). De integratie van ESG-factoren in de benadering van de Externe Beleggingsbeheerder is bedoeld om op de lange termijn voor betere risicogewogen rendementen te zorgen. Het "Seven Sisters"-model van de Externe Beleggingsbeheerder omvat een analyse van de bedrijfsactiviteiten van een emittent en zijn interacties met belangrijke belanghebbenden, en is geïntegreerd in het financiële beheer van de portefeuille om de fondsbeheerder in staat te stellen de risico's en de kansen te identificeren die voortvloeien uit belangrijke duurzaamheidsuitdagingen.

Het "Seven Sisters"-model is gebaseerd op:

- Bedrijf - geschiedenis, activiteiten, verdeling van divisies/regio's, klantvoorbeelden, operationele voetafdruk.
- Integriteit - samenvatting van de analyse van integriteit, duurzaamheid en bestuur.
- Marktkennmerken - omvang/groei/cycliciteit/structuur en regulering.
- Bestemmingscontrole - marktaandeel en concurrenten, fungeert als tussenpersoon, concurrentievoordeel en belemmeringen voor toetreding, prijsstellingsvermogen, klant-/leveranciersconcentratie, vervangersrisico.
- Financieel profiel - kijkt naar de rendementsstructuur, de cashflow en de balans.
- Management en Raad van Bestuur - ervaring en kwesties op het gebied van zittingsperiode, diversiteit en beloning.
- Waardering/handel - waardering, grootte/liquiditeit, beschikbare aandelenklassen.

Bij de analyse van integriteit, duurzaamheid en bestuurspraktijken worden bedrijven beoordeeld en gemonitord op relevante en wezenlijke factoren op vier belangrijke gebieden:

- 5) Ecologische overwegingen
- 6) Koolstofrisico en klimaatverandering
- 7) Menselijk en sociaal kapitaal
- 8) Governance

In het proces staat betrokkenheid centraal. De Externe Beleggingsbeheerder is actief betrokken bij bedrijven waarin is belegd om informatie te verkrijgen en veranderingen door te voeren, waarbij ESG- en andere kwesties aan de orde komen die van wezenlijk belang zijn voor het succes van de bedrijven op lange termijn.

### Praktijken op het gebied van goed bestuur

Als onderdeel van zijn "Governancebeleid" bepaalt de Beheermaatschappij van het Subfonds of een bedrijf al dan niet praktijken op het gebied van goed bestuur hanteert. Bedrijven die geen praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren, worden uitgesloten van het initiële beleggingsuniversum van het Subfonds. De gegevensbron die wordt gebruikt voor alle onderstaande criteria en voor het toepassen van de governancetoetsing van de Beheermaatschappij is Sustainalytics.

| SFDR-onderdeel                      | Indicator                                             | Uitsluitingscriteria                                     | Omschrijving                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gezonde management-structuur        | Global Compact van de VN - Principe 10                | Watchlist en niet-conforme status                        | Principe 10 van het Global Compact van de VN heeft betrekking op de strijd tegen omkoping en corruptie en stelt dat bedrijven corruptie in al zijn vormen, inclusief afpersing en omkoping, moeten bestrijden.                                                                                                                                                                                                                                 |
|                                     | Beoordeling governance-controverses                   | Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5) | In het kader van de controversebeoordeling worden de volgende onderwerpen in aanmerking genomen: boekhoudkundige onregelmatigheden, omkoping en corruptie, concurrentiebeperkende praktijken, sancties en samenstelling van de Raad van Bestuur.                                                                                                                                                                                               |
| Werknemers-relaties                 | Het Global Compact van de VN - Principes 3, 4, 5 en 6 | Watchlist en niet-conforme status                        | De principes 3, 4, 5 en 6 van het Global Compact van de VN hebben betrekking op arbeidsomstandigheden. De principes houden in dat bedrijven de vrijheid van vereniging en de daadwerkelijke erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen, de uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid, de daadwerkelijke afschaffing van kinderarbeid en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep moeten handhaven. |
|                                     | Beoordeling sociale controverses                      | Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5) | In het kader van de controversebeoordeling worden de volgende onderwerpen in aanmerking genomen: vrijheid van vereniging, kinderarbeid/dwangarbeid, gezondheid en veiligheid, gemeenschapsrelaties, eerbiediging van de mensenrechten, arbeidsnormen, discriminatie en intimidatie.                                                                                                                                                            |
| Naleving van de belasting-wetgeving | Beoordeling governance-controverses                   | Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5) | Bij de beoordeling van de controverse wordt rekening gehouden met belastingontwijking en -ontduiking.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Bezoldiging van personeel           | Beoordeling governance-controverses                   | Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5) | Bij de beoordeling van de controverse wordt rekening gehouden met de bezoldiging.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

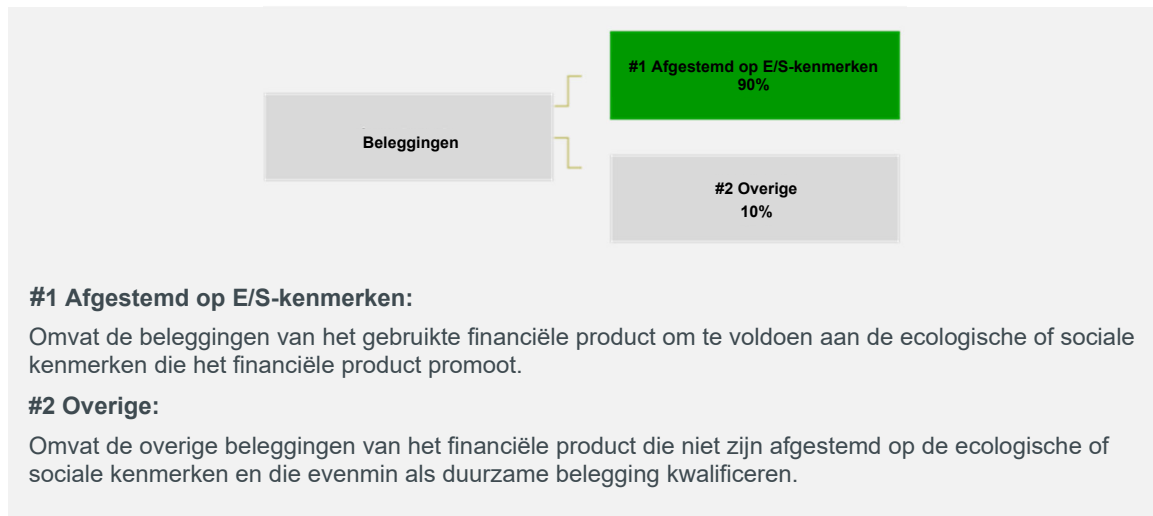
De Externe Beleggingsbeheerder is van mening dat sterke transparantie- en verantwoordingsmechanismen zullen leiden tot een beter beheer van ESG-risico's en -kansen. De Externe Beleggingsbeheerder belegt alleen in bedrijven die volgens de bedrijfseigen methode worden beschouwd als bedrijven met hoge bestuursnormen. Ondernemingen worden beoordeeld en bewaakt op governancefactoren die voor hun activiteiten als materieel worden beschouwd. Hierbij kan het gaan om diversiteit in het bestuur, vaardigheden en ervaring van het bestuur, onafhankelijkheid van het bestuur, opvolgingsplanning, beloning van leidinggevend, werknemersrelaties, naleving van belastingwetgeving, bescherming en rechten van aandeelhouders, verkoop met voorkennis, transacties met verbonden partijen, niet-geannuleerde treasury aandelen en gifpillen, als onderdeel van de uitgevoerde fundamentele analyse. Verder wordt er een specifieke analyse van bepaalde factoren uitgevoerd, ondersteund door datapunten van een externe aanbieder en intern vastgestelde drempels.



## Beleggingspercentages

Het Subfonds belegt ten minste 90% van zijn nettovermogen in activa die volgens het ESG-proces "in aanmerking komen" (dus in beleggingen die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken (#1 Afgestemd op E/S-kenmerken).

Tot 10% van de beleggingen voldoet niet aan deze kenmerken (#2 Overige). "#2 Overige" omvat derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Zij worden gebruikt voor belegging, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer. Aan deze beleggingen zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen verbonden. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke activa-allocatie van dit Subfonds is te vinden in het prospectus.



## Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Als de Beheermaatschappij een deel van het beheer van het Subfonds delegeert aan Externe Beleggingsbeheerders, worden de controles op twee niveaus uitgevoerd. Met betrekking tot controles vóór de transactie voeren de Externe Beleggingsbeheerders controles uit aan de hand van zowel hun eigen kaders als door de Beheermaatschappij verstrekte richtlijnen. Controles na de transactie worden uitgevoerd op het niveau van de Externe Beleggingsbeheerders en op dat van de Beheermaatschappij, elk aan de hand van hun eigen kaders.

- **De Externe Beleggingsbeheerder:** De Externe Beleggingsbeheerder monitort en volgt de door het Subfonds gepromote ecologische en sociale kenmerken door middel van het regelmatig doorlichten van een intern governanceforum. Daarnaast wordt de portefeuille intern driemaandelijks getoetst aan deze indicatoren door de Additional Objectives Portfolios (AOP) Group, die rapporteert aan het Investment Management Committee. De door de Externe Beleggingsbeheerder gebruikte duurzaamheidsindicatoren zijn afzonderlijke datapunten die afkomstig zijn van een externe aanbieder. De doeltreffendheid en de gegevensdekking van de gebruikte indicatoren worden periodiek beoordeeld door de AOP Group. Bovendien worden de door het Subfonds gepromote ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) dagelijks en tijdens de gehele levenscyclus gemonitord via de uitsluitingslijst die is opgenomen in de bindende elementen van de beleggingsstrategie van het Subfonds. Naast governance en toezicht, zoals hierboven beschreven, worden er interne controles uitgevoerd door het beleggingsproces van de Beleggingsbeheerder te volgen wat betreft aandelenselectie en portefeuillesamenstelling, zoals beschreven in andere hoofdstukken. Er worden momenteel geen externe controlemechanismen gebruikt.
- **Beheermaatschappij:** Het monitoren van de ecologische of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) van het beleggingsproduct wordt gewaarborgd aan de hand van een specifiek controlekader. De Beheermaatschappij voert via zijn Business Control & Oversight-team periodieke controles na de transactie uit om ervoor te zorgen dat de portefeuille voldoet aan de aangegeven verbintenissen. Als de Beheermaatschappij een 'niet-conforme kwestie' ontdekt, zal het Business Control & Oversight-team die kwestie eerst analyseren en zo nodig in gesprek gaan met de Externe Beleggingsbeheerder. Afhankelijk van de aard van de non-conformiteit kan het ESG-team van de Beheermaatschappij besluiten de kwestie te monitoren aan de hand van zijn bedrijfseigen "ESG-watchlist". Als de non-

conformiteit na verloop van tijd aanhoudt, wordt door de Beheermaatschappij een escalatieprocedure uitgevoerd om te zorgen voor een tijdig herstelplan in het belang van de aandeelhouders.



## Methoden

De ESG-analyse wordt systematisch geïntegreerd in het besluitvormingsproces voor beleggingen. Als onderdeel van zijn ESG-kader gebruikt de Beheermaatschappij de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de verschillende door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:

- Afwezigheid van bedrijven die niet voldoen aan de criteria van de Uitsluitingslijst van de Beheermaatschappij en die onverenigbaar worden geacht met de E/S-promotie (bijv. tabak, controversiële wapens).
- Beoordeling van het controversieniveau - Verwikkeling bij controverses is een belangrijke maatstaf voor ESG-prestaties. De beoordeling van het controversieniveau weerspiegelt de mate van verwikkeling van een bedrijf bij problemen en de manier waarop het die problemen beheert.
- Naleving van het Global Compact van de VN - Het Global Compact van de Verenigde Naties is het grootste duurzaamheidsinitiatief ter wereld dat bedrijven wereldwijd aanmoedigt een duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleid te voeren en verslag uit te brengen over de uitvoering ervan. Het Global Compact van de VN is een op principes gebaseerd kader voor bedrijven waarin tien principes zijn vastgelegd op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding. De tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties zijn afgeleid van: de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele principes en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- ESG-risicoscores - ESG-risicoscores meten de blootstelling van een bedrijf aan wezenlijke sectorspecifieke ESG-risico's en hoe het bedrijf die risico's beheert. Deze multidimensionale manier om het ESG-risico te meten combineert de concepten beheer en blootstelling om tot een absolute evaluatie van het ESG-risico te komen.
- Scope 1-broeikasgasuitstoot - Scope 1-uitstoot is afkomstig van de interne activiteiten van een bedrijf, zoals energieproductie ter plaatse, wagenparken, productieactiviteiten en afval.
- Scope 2-broeikasgasuitstoot - Scope 2-uitstoot is indirecte uitstoot die wordt gegenereerd door de productie van energie die door het bedrijf wordt gebruikt.



## Gegevensbronnen en verwerking

De Beheermaatschappij monitort het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) van het Subfonds aan de hand van zijn eigen gegevensaanbieders.

De Beheermaatschappij maakt als belangrijkste bron gebruik van drie externe gegevensaanbieders:

- De Beheermaatschappij beoordeelt de ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) van de bestanddelen van het Subfonds met behulp van de externe gegevensaanbieder Sustainalytics. De Beheermaatschappij maakt gebruik van Sustainalytics voor ESG-risicoscores, controverses, productverwikkeling en afstemming op wereldwijde normen (zoals de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven).

- De Beheermaatschappij maakt gebruik van Morningstar om de referentiegroep van het Subfonds te analyseren en voor verschillende ESG-gegevensberekeningen op portefeuilleniveau.
- De Beheermaatschappij maakt gebruik van de gegevensaanbieder ISS voor klimaat- en impactgegevens. De Beheermaatschappij maakt tevens gebruik van ISS als oplossing om te stemmen bij volmacht.

Zodra de gegevens uit deze bronnen zijn verzameld, worden ze geïntegreerd en opgeslagen in de interne front-to-back tool en/of beschikbaar gemaakt in het specifieke gegevensbeheersysteem van de Beheermaatschappij (dat direct en voortdurend informatie van de gegevensaanbieders verkrijgt). Informatie is eveneens beschikbaar via speciale portals die zijn ontwikkeld door externe gegevensaanbieders en waartoe alleen specifieke gebruikers van de Beheermaatschappij toegang hebben. De Beheermaatschappij gaat na of de gegevens beschikbaar, gerapporteerd (of berekend) en in de loop van de tijd betrouwbaar zijn. In bepaalde gevallen (bijvoorbeeld wanneer een ESG-score ontbreekt) kan de Beheermaatschappij andere informatiebronnen gebruiken om zelf een mening te vormen over de ESG-geschiktheid van een beleggingskans ten aanzien van de strategie van het Subfonds.

De primaire informatiebronnen van de Externe Beleggingsbeheerder zijn de bedrijven waarin is belegd, via een analyse van gepubliceerde financiële en ESG-verslagen, mits beschikbaar, evenals betrokkenheid bij het bedrijfsmanagement. De Beleggingsbeheerder maakt ook gebruik van externe gegevensmaatstaven (zoals MSCI ESG) voor ecologische en sociale kenmerken (E/S-kenmerken) en voor gegevens en analyses ter ondersteuning van de beoordeling van de praktijken op het gebied van goed bestuur.

De Externe Beleggingsbeheerder heeft een interne beoordeling uitgevoerd van de door de externe gegevensaanbieder gebruikte methoden door die te vergelijken met voorgeschreven methoden zoals uiteengezet in de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, "SFDR"), en is tot de conclusie gekomen dat de beoordeelde gegevens kwalitatief voldoende zijn voor gebruik als onderdeel van het holistische beleggingsbeheerproces van de Externe Beleggingsbeheerder. Hoewel de Externe Beleggingsbeheerder de door de externe gegevensaanbieder(s) gebruikte methode heeft beoordeeld, kan de Externe Beleggingsbeheerder echter niet garanderen dat er in de toekomst geen lacunes in de (geschatte) gegevens zullen ontstaan of in de niet-geverifieerde bekendgemaakte bedrijfsinformatie die hieraan ten grondslag ligt. Daarom kunnen de gegevens worden betwist en/of onnauwkeurigheden bevatten. Bovendien mag de Externe Beleggingsbeheerder slechts gegevens van één externe aanbieder gebruiken en die kunnen afwijken van de gegevens die door andere externe aanbieders worden verstrekt.

Gegevens zijn beschikbaar via gegevensbestanden of kunnen worden opgehaald uit de portal van een externe aanbieder. Voor alle relevante beoordelingen worden de gegevens vergeleken met intern vastgestelde drempels. Als er een drempel wordt bereikt, wordt er een signaal afgegeven dat een analyse, toelichting en een conclusie van de aandelenkampioen vereist en, mits relevant, verdere beoordeling van de Additional Objectives Portfolios (AOP) Group. Gegevens worden alleen gebruikt als input, en er worden geen 'rode lijnen' vastgesteld wat betreft drempels. Gegevens worden niet geschat door de Beleggingsbeheerder, maar onderliggende gegevens van externe aanbieders kunnen worden geschat op basis van hun methoden. Er is ook een bredere holistische analyse voor de door het Subfonds gepromote ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken). Wanneer er geen gegevens beschikbaar zijn, maakt de Beleggingsbeheerder dan ook geen schatting omdat de gegevens slechts betrekking hebben op een deel van de beoordeling.



## Beperkingen van de methoden en gegevens

De gebruikte methoden en gegevens hebben de volgende beperkingen:

- Kwaliteit van de gegevens: de gevolgde benadering omvat een kwalitatieve analyse van de ESG-gegevens van een bedrijf. De methode kent beperkingen, zoals de afhankelijkheid van de kwaliteit van de gegevens die zijn verstrekt door de bedrijven waarin is belegd, derden die onderzoek verrichten en kwantificering van kwalitatieve gegevens.

- Dekking: het is mogelijk dat het met de analyse van het Subfonds belaste algemene team ESG-analisten niet beschikt over voldoende personeel om het gehele beleggingsuniversum te bestrijken, en de methode kent beperkingen. Wat de externe gegevensaanbieders betreft, is het aantal bedrijven dat zij dekken in de loop der tijd weliswaar aanzienlijk toegenomen, en blijft toenemen, maar het kan voorkomen dat een bepaald bedrijf niet door hen wordt beoordeeld. Dat komt doordat de gegevensaanbieder het betrokken bedrijf niet dekt, of doordat het bedrijf niet de gegevens heeft verstrekt die nodig zijn voor een correcte evaluatie door de gegevensaanbieder.
- Verschillen tussen ratings: de gegevens die voor de analyse van het Subfonds worden gebruikt, zijn afkomstig van verschillende gegevensaanbieders die verschillende methoden hanteren voor het beoordelen van de ESG-prestaties. Het resultaat van hun beoordeling is tot op zekere hoogte subjectief en inconsistent. Bovendien kan het verschil in gegevensbronnen en de verwerkingsmethoden die door de Beheermaatschappij en de vermogensbeheerders van beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal worden gebruikt, dit verschil in ratings verder vergroten.
- Geschatte gegevens: Niet alle datapunten zijn gerapporteerde gegevens en sommige van de gebruikte gegevens zijn schattingen. Zo kunnen in geval van koolstofgegevens of ESG-ratings sommige technische berekeningen zijn gebaseerd op geschatte gegevens (bijvoorbeeld door te verwijzen naar het gemiddelde van een referentiegroep).



## Due diligence

De Beheermaatschappij voert due diligences uit op bepaalde gedelegeerde strategieën en op beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal:

- Het MDD-team identificeert en selecteert kwalitatief hoogwaardige beleggingsstrategieën en monitort het universum van goedgekeurde strategieën. Het MDD-analistenteam buigt zich over alle beleggings- en duurzaamheidsgerelateerde elementen van een beleggingsstrategie zoals organisatie, team, belegging, portefeuillesamenstelling, proces, trackrecord, enz. De onderzoeksrapporten van MDD omvatten een grondige due diligence op duurzaamheidsgebied en een aparte duurzaamheidsrating. Voor alle strategieën beoordelen MDD-analisten de vermogensbeheerder die verantwoordelijk is voor de strategie ten aanzien van zijn aangegane verbintenis en transparantie wat betreft ESG-beleggingen. Zij beoordelen ook in welke mate en in welke stadia ESG-criteria in de beleggingsstrategieën worden geïntegreerd en daadwerkelijk in het beleggingsproces en de portefeuille in aanmerking worden genomen. Deze analyse wordt uitgevoerd aan de hand van een vragenlijst die via het bedrijfseigen platform van de Beheermaatschappij, Deeligenz, wordt verstuurd, en op bijeenkomsten met de professionals die bij de strategie zijn betrokken (zoals portefeuillebeheerders, financiële analisten, ESG-analisten, het beheerteam, enz.). De diepgaande analyse van de Beheermaatschappij is gebaseerd op een "5-P-benadering": Parent, People, Process, Portfolio en Performance. Elk van de eerder uiteengezette aspecten wordt geëvalueerd en leidt uiteindelijk tot een rating van de strategie. In het kader van het controleproces beoordeelt het MDD-team periodiek de prestaties van de strategie om ervoor te zorgen dat deze blijft afgestemd op de beleggingsstijl van de portefeuille. Het MDD-team werkt transparant en controleert regelmatig de strategie van de portefeuille. ESG-ratings en andere duurzame kenmerken van de onderliggende activa van de portefeuille worden ook regelmatig gemonitord. Daarnaast vergaderen MDD-analisten regelmatig met portefeuillebeheerders om recente prestaties en recente transacties te bespreken en na te gaan of die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken). Ter voorbereiding van de bijeenkomst sturen de MDD-analisten een monitoringvragenlijst via het bedrijfseigen platform van de Beheermaatschappij, Deeligenz, met vragen over de portefeuille, het rendement en ESG-factoren. Tijdens de gesprekken verduidelijkt de portefeuillebeheerder of er wijzigingen zijn doorgevoerd in het team en de processen. Analisten en beleggingsbeheerders bespreken ook recente betrokkenheidsactiviteiten en mijlpalen tijdens de periode. Daarnaast monitoren de MDD-analisten alle belangrijke gebeurtenissen die invloed kunnen hebben op de portefeuille, bijvoorbeeld met betrekking tot hun beleggingen, financiële en ESG-analisten, het beleggingsproces en betrokkenheidsmogelijkheden. Elke verandering kan invloed hebben op de op de 5 P's gebaseerde strategierating, hetgeen kan leiden tot een verandering in de rating van de strategie, inclusief de duurzaamheidsrating.

- Het ESG-team ondersteunt het MDD-team bij het beoordelen van het proces en de methoden die de Externe Beleggingsbeheerders toepassen wanneer ESG- en duurzaamheidskwesties moeten worden afgewogen. Het ESG-team geeft kwalitatieve feedback tijdens de selectiefase en ondersteunt het MDD-team tijdens het gehele analyseproces aan de hand van de bovenstaande "5-P-benadering". Bovendien zal het ESG-team tijdens de toezichtfase de kenmerken en prestaties van het Subfonds in verband met de vastgelegde ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) controleren. Het ESG-team zal ook de onderliggende beleggingen van het Subfonds toetsen aan de algemene ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) en aan de ESG-indicatoren voor alle participaties van het Subfonds. Als blijkt dat een participatie niet voldoet aan de ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken) van het Subfonds, zal het ESG-team de kwestie nader onderzoeken via een interne analyse. Daarnaast is het ESG-team verantwoordelijk voor het periodiek herzien van de uitsluitingslijsten, het beoordelen van de relevantie van de recentste ESG-informatie over bedrijven waarvoor beperkingen gelden en het dienovereenkomstig bijwerken van de lijsten, wat leidt tot aanpassing van de portefeuilles. Het ESG-team zorgt ook voor een goed begrip en de juiste implementatie van de wettelijke vereisten inzake groene financiering, zoals SFDR, RTS of Taxonomie, in het hele productassortiment. Ten slotte is het ESG-team verantwoordelijk voor het duurzaam labelen van het productassortiment van de Beheermaatschappij. In het algemeen speelt het ESG-team een zeer transversale rol in de organisatie van de Beheermaatschappij, aangezien ESG centraal staat in zijn beleggingsstrategie.

De Externe Beleggingsbeheerder voert due diligences uit op de onderliggende activa van het Subfonds. De strategie van de Externe Beleggingsbeheerder bestaat uit een bottom-up, fundamentele en geïntegreerde ESG-benadering op lange termijn. Elk mogelijk beleggingsidee wordt onderworpen aan een brede beoordeling waarin relevante en wezenlijke kwesties zijn opgenomen aan de hand van een consistent kader - een op materialiteit gebaseerde beoordeling van integriteit, duurzaamheid en governancefactoren. De Additional Objectives Portfolios (AOP) Group beoordeelt of het beleggingsidee geschikt is voor opname in het Subfonds voordat het ter goedkeuring aan de Beleggingsbeheerder wordt voorgelegd. De Beleggingsbeheerder houdt toezicht op de portefeuillesamenstelling. Een ander aspect van due diligence is de jaarlijkse beoordeling van de bedrijven waarin is belegd door de aandelenkampioen. Aanvullende beoordelingen kunnen worden uitgevoerd op basis van materialiteit. Het Investment Stewardship Committee van de Externe Beleggingsbeheerder houdt toezicht op de uitvoering van de stewardshipactiviteiten van de vennootschap en rapporteert aan het Investment Management Committee.



## Beleid inzake betrokkenheid

In het kader van zijn rol als subadviseur delegeert de Beheermaatschappij de verantwoordelijkheid voor de betrokkenheidsacties aan de geselecteerde Externe Beleggingsbeheerder. De Beheermaatschappij delegeert echter niet alle activiteiten op het gebied van stewardship en is verantwoordelijk voor het stemmen bij volmacht. De Externe Beleggingsbeheerder kan optreden als adviseur en de Beheermaatschappij begeleiden bij specifieke acties die zij met bepaalde bedrijven aangaat. Zelfs wanneer de Beheermaatschappij wordt geadviseerd, blijft zij de uiteindelijke beslisser inzake stemmen bij volmacht.

De Externe Beleggingsbeheerder hanteert een actieve benadering ten aanzien van betrokkenheid. Het beleggingsproces van de vennootschap leidt tot een relatief klein aantal bedrijven waarin is belegd. In combinatie met beleggingsvooruitzichten op lange termijn en de doorgaans lange perioden van bezit wordt er normaliter regelmatig en constructief vergaderd met het senior management.

Het onderzoeksteam van de Externe Beleggingsbeheerder streeft ernaar jaarlijks contact te onderhouden met de meeste bedrijven waarin is belegd. Voordat er wordt belegd, zijn de leden van het team doorgaans actief betrokken bij het bedrijf. Betrokkenheidsactiviteiten omvatten doorgaans persoonlijke ontmoetingen, hetzij op het kantoor van de Externe Beleggingsbeheerder, hetzij tijdens een inspectiereis of via telefonische vergaderingen. Inspectiereizen kunnen bezoeken aan de locatie en vergaderingen met verschillende belanghebbenden omvatten. De betrokkenheidsbenadering is maatwerk, en daarom verschillen interacties van

aard en lengte, waarbij wezenlijke kwesties of aandachtspunten prioriteit krijgen. De belangrijkste doelstellingen die het meest relevant zijn voor het bedrijf worden voorafgaand aan het contact geïdentificeerd. De dialoog met het management biedt doorgaans de mogelijkheid om de strategische koers op lange termijn van een bedrijf, de financiële en niet-financiële prestaties, de kapitaalspreiding, het duurzame concurrentievoordeel, de belangrijkste risico's en kansen, ESG-onderwerpen en, in voorkomend geval, bekendmakingen te beoordelen.

Belangrijke betrokkenheidsthema's zijn onder andere:

- Milieu - klimaatverandering, vervuiling/uitstoot, waterbeheer, grondstoffenverbruik en afvalbeheer.
- Maatschappelijk - cultuur, opleiding en tevredenheid van werknemers, gezondheid en veiligheid, demografie, betaalbaarheid en toegang, relaties met belanghebbenden en een duurzame, traceerbare en ethische toeleveringsketen.
- Governance - de structuur en effectiviteit van de Raad van Bestuur, bezoldiging, regulering, omkoping en corruptie, externe accountants, belasting, de behandeling van minderheidsaandeelhouders en cyberbeveiliging.

Het is de verantwoordelijkheid van het onderzoeksteam om opvallende kwesties te identificeren, met het bedrijf te communiceren en de voortgang en resultaten te monitoren. Sommige betrokkenheidsacties leveren vrijwel onmiddellijk resultaat op, bijvoorbeeld het aan de kaak stellen van het beloningsbeleid van de directie, en bij andere duurt het langer om verandering teweeg te brengen, zoals prioriteiten op het gebied van kapitaalspreiding. Het onderzoeksteam kan zo nodig ook rechtstreeks contact opnemen met deskundigen op dit gebied zoals auteurs, commentatoren en academici. Het Investment Operations-team van de Externe Beleggingsbeheerder regelt doorgaans de betrokkenheid, door rechtstreeks contact te onderhouden met bedrijven en waar nodig, aanbieders van toegang tot bedrijven. De betrokkenheid wordt intern gevolgd en gemonitord aan de hand van notulen van (telefonische) vergaderingen via het business intelligence-systeem van het bedrijf.

In het zeldzame geval dat betrokkenheid niet tot een bevredigend resultaat zou leiden, wordt er overwogen om het betrokkenheidsniveau te escaleren. Dit wordt besproken door de 'aandelenkampioen' en senior leden van het beleggingsteam. De Externe Beleggingsbeheerder geeft er de voorkeur aan escalatie direct en onder vier ogen met het bedrijf waarin is belegd te laten plaatsvinden, omdat dit op lange termijn meer doeltreffende communicatie mogelijk maakt. De Externe Beleggingsbeheerder kan ervoor kiezen een participatie te verkopen als escalatiestrategieën niet succesvol blijken, d.w.z. niet het verwachte resultaat opleveren. De beslissing om af te stoten wordt niet licht genomen, de mogelijke impact van de uitgifte op het rendement van aandeelhouders op lange termijn wordt afgewogen tegen de reden van belegging.

Voor meer informatie verwijzen we u naar de website van de Externe Beleggingsbeheerder:  
<https://www.walterscott.com/>



## Aangewezen referentiebenchmark

Voor dit Subfonds is geen specifieke ESG-gerelateerde index aangewezen.