



# Affiliated Managers SICAV Parnassus US ESG Growth Equities

Productinformatie op de website



## Samenvatting

### Geen duurzamebeleggingsdoelstelling

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 beleggingsbeslissingsproces van **Affiliated Managers SICAV Parnassus US ESG Growth Equities** (het "Subfonds"). De Externe Beleggingsbeheerder definieert ESG-integratie als het proces waarbij de financiële materialiteit (of het belang) van ecologische, sociale en governancefactoren wordt erkend in het kader 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 Beleggingsbeheerder moet 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, billijkheid en inclusie.

### Beleggingsstrategie

In dit kader heeft de Externe Beleggingsbeheerder een proces ingericht waarin fundamenteel onderzoek en onderzoek naar factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) worden geïntegreerd, om zo de bedrijfskwaliteit en de waardering van potentiële bedrijven te beoordelen. De ESG-beoordelingen omvatten zowel screenings als een bottom-up ESG-beoordeling. De beleggingsstrategie berust op een proces in drie stappen:

- Om de middelen van het team van de Externe Beleggingsbeheerder te richten op het identificeren en selecteren van bedrijven van hoge kwaliteit, past de Externe Beleggingsbeheerder een duurzaamheidslens toe om bedrijven te identificeren die naar zijn oordeel mogelijk handelen op een manier die niet in overeenstemming is met de principes en de beleggingsfilosofie van de Externe Beleggingsbeheerder (de "waarschuwingslijst"). Dit zijn bedrijven die volgens de Externe Beleggingsbeheerder een verhoogd risico lopen gezien hun kernactiviteiten of door problematisch gedrag of bestuur. De Externe Beleggingsbeheerder kan beleggen in een bedrijf op de waarschuwingslijst en/of het van de lijst schrappen op basis van individuele evaluaties van de behoeften van elk beleggingsfonds of mandaat. In een tweede stap voert de Externe Beleggingsbeheerder een uitvoerige analyse uit van de geselecteerde bedrijven om hun ESG-profiel te beoordelen, inclusief relevante ESG-aspecten (wezenlijke risico's en kansen) in de context van de onderliggende sector en bedrijfstak. De Externe Beleggingsbeheerder analyseert de staat van dienst van elke kandidaat-belegging met betrekking tot wezenlijke kwesties op ecologisch, sociaal en governancegebied. Deze analyse richt zich op de kwesties die het meest relevant zijn en de risico's die het meest wezenlijk zijn voor het bedrijf. Het kader dat wordt gebruikt om de materialiteit te analyseren is 1) financieel en 2) reputatie.
- Voor elke potentiële participatie wordt een ESG-risicobeoordeling uitgevoerd. De beoordeling presenteert de beschikbare ESG-informatie, vat de belangrijkste positieve punten en risico's samen, documenteert de bovenstaande wezenlijke risico's en identificeert mogelijkheden voor engagement. Deze beoordeling is een hulpmiddel voor de Chief Investment Officer van de Externe Beleggingsbeheerder om definitief te beslissen of het bedrijf in aanmerking komt voor opname in de

portefeuille. Bedrijven die volgens het ESG-proces in de laagste 20% van het beleggingsuniversum zitten, komen niet in aanmerking voor belegging.

## Beleggingspercentages

Het Subfonds zal minimaal 90% van zijn nettovermogen beleggen in bedrijven die in overeenstemming zijn met de gepromote ecologische en sociale kenmerken. Bijgevolg is het mogelijk dat tot 10% van het nettovermogen niet is afgestemd op deze kenmerken.

## Monitoring van de ecologische/sociale kenmerken

De Beheermaatschappij en de Externe Beleggingsbeheerder voeren een onafhankelijke beoordeling uit van de verwezenlijking van de ecologische en/of sociale kenmerken van het Subfonds.

Bij het evalueren van bedrijven beoordeelt de Externe Beleggingsbeheerder hun scope 1- en 2-broeikasgasemissies, wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen, statistieken op bestuursniveau en arbeidsnormen. Als deze een wezenlijk of reputatierisico vormen voor het bedrijf, wordt de informatie samengevat in het beleggingsmemorandum, dat minstens eenmaal per jaar wordt geactualiseerd. Deze gegevens worden ook op portefeuilleniveau gemonitord.

De Externe Beleggingsbeheerder controleert de portefeuille ook voortdurend op wereldwijde mensenrechtenkwesties en het vermogen van bedrijven om werknemers aan te trekken, te behouden en vooruit te helpen.

Het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen voor het Subfonds worden dagelijks en vóór de transactie gecontroleerd door de Externe Beleggingsbeheerder met behulp van zijn nalevingssoftware.

De Beheermaatschappij voert via haar Business Control & Oversight-team periodieke controles na een transactie uit om te waarborgen dat de portefeuille voldoet aan de aangegane verbintenissen. Als de Beheermaatschappij een "voorval van niet-naleving" ontdekt, zal haar Business Control & Oversight-team dit eerst analyseren en zo nodig de dialoog aangaan met de Externe Beleggingsbeheerder. Afhankelijk van de aard van het geval van niet-naleving kan het ESG-team van de Beheermaatschappij besluiten het te monitoren met behulp van zijn eigen "ESG-watchlist". Als de niet-naleving na verloop van tijd aanhoudt, zet de Beheermaatschappij een escalatieproces in werking om in het belang van de aandeelhouders te zorgen voor een tijdig verbeterplan.

## Gegevensbronnen en verwerking

De Externe Beleggingsbeheerder is niet afhankelijk van externe gegevensverstrekkers om te bepalen of een bedrijf geschikt is voor het Subfonds. Desondanks neemt de Externe Beleggingsbeheerder ESG-onderzoek uit externe bronnen zoals MSCI, Sustainalytics en ISS mee in zijn eigen analyses van bedrijven.

De Beheermaatschappij maakt hoofdzakelijk gebruik van de diensten van drie externe gegevensverstrekkers. Zodra de gegevens uit deze bronnen zijn verzameld, worden ze geïntegreerd en opgeslagen in het interne front-to-back instrument en/of zijn ze beschikbaar in het speciale gegevensbeheersysteem van de Beheermaatschappij (dat rechtstreeks en continu informatie krijgt aangeleverd van de gegevensverstrekkers). Informatie is ook beschikbaar via speciale portals die zijn ontwikkeld door externe gegevensverstrekkers en die alleen toegankelijk zijn voor specifieke gebruikers van de Beheermaatschappij.

## Due diligence

Wat de due diligence op beleggingsniveau betreft, zal de Externe Beleggingsbeheerder een sponsor voor de portefeuillebeheerder en een analist aanwijzen om een diepgaande fundamentele analyse uit te voeren. De directeur ESG-onderzoek zal in een eerste fase het bedrijf aanbevelen voor opname en de CIO zal het bedrijf definitief goedkeuren (of niet) voor opname in de portefeuille. Ten slotte zal het goedgekeurde bedrijf worden toegevoegd aan het interne systeem voor handel en monitoring van de Externe Beleggingsbeheerder.

De Beheermaatschappij voert due diligence uit voor de geselecteerde gedelegeerde strategieën, evenals voor open-end beleggingsfondsen. Het Manager Due Diligence (MDD)-team van analisten identificeert en selecteert hoogwaardige beleggingsstrategieën en houdt toezicht op het universum van goedgekeurde strategieën. Het MDD-team richt zich op alle beleggingsaspecten en aan duurzaamheid gerelateerde 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 voor de strategie. In het kader van het controleproces

beoordeelt het MDD-team periodiek de prestaties van de strategie om ervoor te zorgen dat zij afgestemd blijft op de beleggingsstijl van de portefeuille. Het ESG-team ondersteunt het MDD-team bij de beoordeling van het proces en de methoden die de externe vermogensbeheerders toepassen wanneer duurzaamheidskwesties moeten worden afgewogen. Het ESG-team geeft kwalitatieve feedback tijdens de selectiefase en ondersteunt het MDD-team tijdens het gehele analyseproces met behulp 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 gedefinieerde ecologische en/of sociale kenmerken controleren (inclusief de beoordeling van de onderliggende beleggingen).



## Geen duurzamebeleggingsdoelstelling

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 beleggingsbeslissingsproces van **Affiliated Managers SICAV Parnassus US ESG Growth Equities** (het "Subfonds"). De Externe Beleggingsbeheerder definieert ESG-integratie als het proces waarbij de financiële materialiteit (of het belang) van ecologische, sociale en governancefactoren wordt erkend in het kader 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 Beleggingsbeheerder moet 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, billijkheid en inclusie.

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



## Beleggingsstrategie

### Beschrijving van de strategie

In dit kader heeft de Externe Beleggingsbeheerder een proces ingericht waarin fundamenteel onderzoek en onderzoek naar factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) worden geïntegreerd, om zo de bedrijfskwaliteit en de waardering van potentiële bedrijven te beoordelen. De ESG-beoordelingen omvatten zowel screenings als een bottom-up ESG-beoordeling. De beleggingsstrategie berust op een proces in drie stappen:

- Om de middelen van het team van de Externe Beleggingsbeheerder te richten op het identificeren en selecteren van bedrijven van hoge kwaliteit, past de Externe Beleggingsbeheerder een duurzaamheidslens toe om bedrijven te identificeren die naar zijn oordeel mogelijk handelen op een manier die niet in overeenstemming is met de principes en de beleggingsfilosofie van de Externe Beleggingsbeheerder (de "waarschuwinglijst"). Dit zijn bedrijven die volgens de Externe Beleggingsbeheerder een verhoogd risico lopen gezien hun kernactiviteiten of door problematisch gedrag of bestuur. De Externe Beleggingsbeheerder kan beleggen in een bedrijf op de waarschuwinglijst en/of het van de lijst schrappen op basis van individuele evaluaties van de behoeften van elk beleggingsfonds of mandaat.
- In een tweede stap voert de Externe Beleggingsbeheerder een uitvoerige analyse uit van de geselecteerde bedrijven om hun ESG-profiel te beoordelen, inclusief relevante ESG-aspecten (wezenlijke risico's en kansen) in de context van de onderliggende sector en bedrijfstak. De Externe Beleggingsbeheerder analyseert de prestaties van elke kandidaat-belegging met betrekking tot wezenlijke kwesties op ecologisch, sociaal en governancegebied, met inbegrip van hun ecologische impact, de manier waarop zij hun werknemers behandelen, de kwaliteit van hun relaties met lokale gemeenschappen, klanten en de toeleveringsketen, en hun beleid en praktijken inzake corporate governance. Deze analyse richt zich op de kwesties die het meest relevant zijn en de risico's die het meest wezenlijk zijn voor het bedrijf. Het kader dat wordt gebruikt om de materialiteit te analyseren is 1) financieel - risico's die de financiële prestaties en het succes van een bedrijf kunnen beïnvloeden en 2) reputatie - of de publieke perceptie van het bedrijf kan worden beïnvloed door diens beheer van wezenlijke ESG-onderwerpen.
- Voor elke potentiële participatie wordt een ESG-risicobeoordeling uitgevoerd. De beoordeling presenteert de beschikbare ESG-informatie, vat de belangrijkste positieve punten en risico's samen, documenteert de bovenstaande wezenlijke risico's en identificeert mogelijkheden voor engagement. Deze beoordeling is een hulpmiddel voor de Chief Investment Officer van de Externe Beleggingsbeheerder om definitief te beslissen of het bedrijf in aanmerking komt voor opname in de portefeuille. Bedrijven die volgens het ESG-proces in de laagste 20% van het beleggingsuniversum zitten, komen niet in aanmerking voor belegging.

Methodologische beperkingen kunnen worden beoordeeld in termen van: aard van de ESG-informatie (kwantificering van kwalitatieve gegevens), de behandelde ESG-aspecten (bepaalde gegevens zijn voor bepaalde emittenten niet beschikbaar) en de homogeniteit van ESG-gegevens (methodologische verschillen).

## Praktijken op het gebied van goed bestuur

Het Subfonds integreert goed bestuur in haar besluitvormingsproces voor beleggingen en maakt daarbij gebruik van zowel kwalitatieve als kwantitatieve beoordelingen van praktijken op het gebied van goed bestuur.

Het kader inzake goed bestuur van de Beheermaatschappij wordt gebruikt om de corporate governance te evalueren en bevat criteria om bedrijven te identificeren die niet aan de normen inzake goed bestuur voldoen en deze uit te sluiten van het beleggingsuniversum. Dit kader is afgestemd op algemeen erkende sectornormen en omvat aspecten zoals solide managementstructuren, relaties met werknemers, beloning van personeel en naleving van belastingwetgeving.

Daarnaast wordt de Externe Beleggingsbeheerder geacht zijn beoordeling van corporate governance toe te passen en tegelijkertijd te voldoen aan die van de Beheermaatschappij.



## 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, fondsen (inclusief Exchange Traded Funds) 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 activaspreiding van dit Subfonds is te vinden in het prospectus.



## Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

De Beheermaatschappij en de Externe Beleggingsbeheerder voeren onafhankelijk een beoordeling uit van de verwezenlijking van de ecologische of sociale kenmerken van het Subfonds, evenals van de duurzame beleggingsdoelstelling (voor de duurzame beleggingen die het Subfonds voornemens is te doen).

De Externe Beleggingsbeheerder monitort het beheer van het klimaatrisico hoofdzakelijk via de scope 1- en 2-koolstofuitstoot. Zij menen ook dat bedrijven die wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen hebben ingevoerd, beter in staat zullen zijn hun activiteiten door de transitie te loodsen. De Externe Beleggingsbeheerder controleert deze informatie bij de beoordeling van bedrijven voor opname in de portefeuille, en deze informatie wordt samengevat in het beleggingsmemorandum (dat ten minste eenmaal per jaar wordt geactualiseerd) als dit mogelijk van wezenlijk belang is voor het aandeel of een reputatierisico vormt voor het bedrijf. Deze gegevens worden ook op portefeulleeniveau gemonitord.

De Externe Beleggingsbeheerder monitort de praktijken inzake diversiteit en inclusie aan de hand van de statistieken op bestuursniveau. Dit wordt geëvalueerd wanneer bedrijven worden beoordeeld voor opname in de portefeuille, en deze informatie wordt samengevat in het beleggingsmemorandum (dat ten minste eenmaal per jaar wordt geactualiseerd) als dit mogelijk van wezenlijk belang is voor het aandeel of een reputatierisico vormt voor het bedrijf. Deze gegevens worden ook op portefeulleeniveau gemonitord.

De Externe Beleggingsbeheerder evalueert wereldwijde mensenrechtenkwesties, indien van toepassing, voor de toeleveringsketens, activiteiten en producten. De portefeuille wordt op deze punten continu gemonitord.

De Externe Beleggingsbeheerder controleert de arbeidsnormen bij de beoordeling van bedrijven voor opname in de portefeuille, en deze informatie wordt samengevat in het beleggingsmemorandum (dat minstens eenmaal per jaar wordt geactualiseerd) als dit mogelijk van wezenlijk belang is voor het aandeel of een reputatierisico vormt voor het bedrijf.

De Externe Beleggingsbeheerder controleert ook het vermogen om werknemers aan te trekken, te behouden en te ontwikkelen op basis van voordelen, opleidings- en ontwikkelingsprogramma's en de betrokkenheid van werknemers door gebruik te maken van MSCI Human Capital Development-scores op portefeulleeniveau.

Het beleggingsbeleid en de beleggingsrichtlijnen voor het Subfonds worden dagelijks en vóór de transactie gecontroleerd door de Externe Beleggingsbeheerder met behulp van zijn nalevingssoftware.

Op het niveau van de Beheermaatschappij wordt het toezicht op de ecologische of sociale kenmerken van het beleggingsproduct gewaarborgd door een speciaal controlekader. De Beheermaatschappij voert via haar Business Control & Oversight-team periodieke controles na een transactie uit om te waarborgen dat de portefeuille voldoet aan de aangegane verbintenis (bijv. controle van de ESG-score, naleving van de reeks uitsluitingen, enz.). Als de Beheermaatschappij een "voorval van niet-naleving" ontdekt, zal het Business Control & Oversight-team dit eerst analyseren en zo nodig de dialoog aangaan met de Externe Beleggingsbeheerder.

Afhankelijk van de aard van het geval van niet-naleving kan het ESG-team van de Beheermaatschappij besluiten het te monitoren met behulp van zijn eigen "ESG-watchlist". Als de niet-naleving na verloop van tijd aanhoudt, zet de Beheermaatschappij een escalatieproces in werking om in het belang van de aandeelhouders te zorgen voor een tijdig verbeterplan.



## 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 op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding zijn vastgelegd. 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-broeikasgasemissies - Scope 2-uitstoot is indirecte uitstoot die wordt gegenereerd door de productie van energie die door het bedrijf wordt gebruikt.



## Gegevensbronnen en verwerking

De Externe Beleggingsbeheerder voert intern ESG-onderzoek uit en verwerkt selectief ESG-onderzoeksgegevens van buitenaf in zijn analyse van bedrijven. De voornaamste externe aanbieders van ESG-onderzoek zijn MSCI, Sustainalytics en ISS. De details van de ESG-profielen van individuele bedrijven worden doorgaans geverifieerd aan de hand van bedrijfspublicaties, gesprekken met bedrijfsvertegenwoordigers en bronnen van derden.

Met betrekking tot klimaatrisicobeheer worden gegevens over scope 1- en 2-uitstoot verstrekt door ISS. De statistieken over diversiteit binnen de raad van bestuur worden eveneens verstrekt door ISS. Daarnaast brengen de meeste bedrijven in de S&P 500 zelf verslag uit. Bij het beoordelen van het vermogen van een bedrijf om werknemers aan te trekken, te behouden en vooruit te helpen, baseert de Externe Beleggingsbeheerder zich op de intern door MSCI opgestelde Human Capital Development-scores.

De Externe Beleggingsbeheerder is niet afhankelijk van externe gegevensverstrekkers om te bepalen of een bedrijf geschikt is voor portefeuilles van cliënten. De bedrijfseigen onderzoeksmethode van de Externe Beleggingsbeheerder, uitgevoerd door het inhouse team, stuurt de besluitvorming aan. De Externe Beleggingsbeheerder overlegt vaak rechtstreeks met managementteams van bedrijven om belangrijke lacunes in de informatie in te vullen en blijft na de aankoop betrokken om de ESG-rapportage te verbeteren.

De Beheermaatschappij houdt toezicht op het behalen van de ecologische en/of sociale kenmerken van het Subfonds met behulp van haar eigen gegevensverstrekkers.

De Beheermaatschappij maakt hoofdzakelijk gebruik van de diensten van drie externe gegevensverstrekkers:

- De Beheermaatschappij evalueert de ecologische en/of sociale kenmerken van de bestanddelen van het Subfonds met behulp van externe gegevensverstrekker 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 voor het analyseren van de referentiegroep van het Subfonds, evenals voor verschillende ESG-berekeningen op portefeuilleniveau.
- De Beheermaatschappij maakt gebruik van gegevensverstrekker ISS voor klimaat- en impactgegevens.

Zodra de gegevens uit deze bronnen zijn verzameld, worden ze geïntegreerd en opgeslagen in het interne front-to-back instrument en/of zijn ze beschikbaar in het speciale gegevensbeheersysteem van de Beheermaatschappij (dat rechtstreeks en continu informatie krijgt aangeleverd van de gegevensverstrekkers). Informatie is ook beschikbaar via speciale portals die zijn ontwikkeld door de externe gegevensverstrekkers en die alleen toegankelijk zijn voor specifieke gebruikers van de Beheermaatschappij. De Beheermaatschappij gaat na of de gegevens beschikbaar, gerapporteerd (of berekend) en in de loop van de tijd betrouwbaar zijn. Per casus (bijv. als er een ESG-score ontbreekt) kan de Beheermaatschappij gebruikmaken van andere gegevensbronnen om haar eigen mening te vormen over de ESG-geschiktheid van een beleggingskans voor de strategie van het Subfonds.



## Beperkingen van de methoden en gegevens

De Beheermaatschappij en de Externe Beleggingsbeheerder hebben vastgesteld dat de gebruikte methoden en gegevens de volgende beperkingen hebben:

- **Kwaliteit van de gegevens:** De benadering van de Externe Beleggingsbeheerder omvat een kwalitatieve analyse van de ESG-gegevens van een bedrijf. De methode is onderhevig aan beperkingen, zoals de afhankelijkheid van de kwaliteit van de gegevens die worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd of door derden die onderzoek verrichten.
- **Dekking:** Mogelijk beschikt het team van ESG-analisten van de Externe Beleggingsbeheerder niet over voldoende mankracht om het gehele beleggingsuniversum te dekken en bestaan er methodologische beperkingen. Wat de externe gegevensaanbieders betreft, is het aantal bedrijven dat zij dekken in de loop der tijd weliswaar aanzienlijk toegenomen, en blijft het toenemen, maar het kan gebeuren dat een bepaald bedrijf niet door hen wordt geëvalueerd. 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 in ESG-ratings:** De Externe Beleggingsbeheerder betreft zijn gegevens van verschillende gegevensaanbieders die verschillende methodologieën hanteren voor de beoordeling van ESG-prestaties. Het resultaat van hun beoordeling kan tot op zekere hoogte subjectief en inconsistent zijn.
- **Geschatte gegevens:** Niet alle datapunten zijn gerapporteerde gegevens en sommige van de gebruikte gegevens zijn schattingen. Zo kunnen in het geval van koolstofgegevens of ESG-ratings sommige technische berekeningen gebaseerd zijn op geschatte gegevens (bijvoorbeeld door verwijzing naar het gemiddelde van een referentiegroep).



## Due diligence

Het onderzoeksproces van de Externe Beleggingsbeheerder begint met fundamentals. De bedrijven die door een portefeuillebeheerder worden gesponsord, ondergaan vervolgens diepgaand fundamenteel en ESG-onderzoek door de analist, ondersteund door de directeur ESG-onderzoek, teneinde risico's en kansen te identificeren.

De eerste taak van het team van de Externe Beleggingsbeheerder is het controleren van de beperkingslijst. De beperkingslijst bevat bedrijven die voldoen aan de uitsluitingscriteria van de Externe Beleggingsbeheerder noch die van de Beheermaatschappij, evenals andere bedrijven die niet in aanmerking komen vanwege controversiële activiteiten, zwak beheer van ESG-risico's of andere factoren.

De behandelend analist van de Externe Beleggingsbeheerder doet vervolgens, met ondersteuning van de directeur ESG-onderzoek, uitgebreid onderzoek naar het ESG-profiel van elke potentiële participatie, dat uitmondt in een aanbeveling over het aandeel die wordt verstrekt aan de chief investment officer van de Externe Beleggingsbeheerder.

Dit rapport is een hulpmiddel voor de CIO van de Externe Beleggingsbeheerder om definitief te beslissen of het bedrijf in aanmerking komt voor opname in de fondsen van de Externe Beleggingsbeheerder. Wanneer een bedrijf wordt goedgekeurd voor belegging, wordt het door het Compliance-team van de Externe Beleggingsbeheerder toegevoegd aan het handels- en portefeuillemonitorsysteem.

In het kader van haar bedrijfsmodel voert de Beheermaatschappij de nodige due diligence uit voor de selectie van en het toezicht op extern beheerde strategieën. De Manager Due Diligence (MDD)- en ESG-teams voeren actief due diligence uit op de onderliggende activa van het Subfonds.

Het MDD-team identificeert en selecteert hoogwaardige externe beleggingsstrategieën en houdt toezicht op het universum van goedgekeurde strategieën. Het MDD-analistenteam buigt zich over alle beleggings- en duurzaamheidsgerelateerde elementen van een beleggingsstrategie zoals organisatie, team, belegging, portefeuilleconstructie, proces, trackrecord, enz. De onderzoeksrapporten van de MDD omvatten een grondige due diligence op duurzaamheidsgebied en een aparte duurzaamheidsrating.

Voor alle strategieën beoordelen MDD-analisten de inzet en transparantie van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van duurzaam beleggen. 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 betrokken zijn (zoals portefeuillebeheerders, financiële analisten, ESG-analisten, managementteam 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 voor de strategie.

In het kader van het controleproces beoordeelt het MDD-team maandelijks de prestaties van de strategie om ervoor te zorgen dat zij afgestemd blijft op de beleggingsstijl van de portefeuille. Het MDD-team werkt transparant en controleert regelmatig de portefeuille van de gedelegeerde strategie. ESG-ratings en andere ESG- of duurzame kenmerken van de onderliggende activa van de portefeuille worden regelmatig gemonitord. Bovendien vergaderen MDD-analisten driemaandelijks met de Externe Beleggingsbeheerders om de recente prestaties en transacties te bespreken en na te gaan of zij stroken met de aanvankelijk gekozen beleggings- en duurzaamheidsfilosofie. Ter voorbereiding op de vergadering sturen de MDD-analisten een monitoringvragenlijst via het bedrijfseigen platform van de Beheermaatschappij, Deeligenz, met vragen over de portefeuille, het rendement en duurzaamheidsfactoren. Tijdens de gesprekken verduidelijkt de Externe Beleggingsbeheerder of er wijzigingen zijn doorgevoerd in het team en de processen. De analisten en de Externe Beleggingsbeheerder bespreken ook hun recente betrokkenheidsactiviteiten en mijlpalen tijdens de periode. Daarnaast monitoren de MDD-analisten alle belangrijke gebeurtenissen die van invloed kunnen zijn op de Externe Beleggingsbeheerder, bijvoorbeeld met betrekking tot hun beleggingen, financiële en ESG-analisten, het beleggingsproces en de betrokkenheidsmogelijkheden. Elke aanzienlijke verandering kan van invloed zijn op de strategierating op basis van de 5 P's, wat kan leiden tot een verandering in de rating van de strategie, inclusief de duurzaamheidsrating.

Het ESG-team ondersteunt het MDD-team bij de beoordeling van het proces en de methoden die de Externe Beleggingsbeheerder toepast wanneer ESG- en duurzaamheidskwesties moeten worden afgewogen. Het ESG-team geeft kwalitatieve feedback tijdens de fase van de mandaatselectie 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 oorspronkelijk gedefinieerde ecologische en/of sociale kenmerken controleren. **Het ESG-team zal ook de onderliggende beleggingen van het Subfonds toetsen aan de gepromote ecologische en/of sociale kenmerken, evenals aan de**

**duurzaamheidsindicatoren voor alle participaties van het Subfonds.** Als blijkt dat een participatie niet voldoet aan de duurzaamheidsindicatoren van het Subfonds, zal het ESG-team de kwestie nader onderzoeken via een interne analyse. Als het ESG-team het risico niet substantieel acht, kan het de Externe Beleggingsbeheerder toestaan zijn positie in de participatie te handhaven. 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 de duurzame labels 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 haar beleggingsstrategie.



## Beleid inzake betrokkenheid

De Beheermaatschappij is gespecialiseerd in subadvies. In het kader van haar bedrijfsmodel nemen de geselecteerde Externe Beleggingsbeheerders de verantwoordelijkheid op zich om contact te leggen met de bedrijven. Om de homogeniteit van de stemming voor al haar fondsen te waarborgen, neemt de Beheermaatschappij de verantwoordelijkheid voor de stemming op zich en zal zij voor het Subfonds stemmen. Niettemin kan de Externe Beleggingsbeheerder een adviserende rol spelen en de Beheermaatschappij begeleiden bij specifieke kwesties. De Beheermaatschappij blijft de eindbeslisser over de stemming.

Het beleid inzake betrokkenheid en stemmen van de Beheermaatschappij is beschikbaar op haar website.

De Externe Beleggingsbeheerder gaat in gesprek met bedrijven in het kader van hun principes, om waarde op te bouwen en potentiële ESG-risico's te beperken. De betrokkenheidsactiviteiten kunnen ingegeven zijn door een gebeurtenis of doorlopend plaatsvinden. De Externe Beleggingsbeheerder kan ook overleggen om een beter inzicht te verkrijgen in de governance, de strategie, het risicobeheer of de maatstaven en doelstellingen van een bedrijf inzake wezenlijke ESG-kwesties. De Externe Beleggingsbeheerder gaat zowel individueel als in samenwerking met partners uit de sector in gesprek met bedrijven. De Externe Beleggingsbeheerder streeft via zijn betrokkenheidsactiviteiten naar een constructieve dialoog die uitmondt in aantoonbare verbeteringen, waarbij hij erkent dat bedrijven wellicht flexibiliteit en creativiteit aan de dag moeten leggen om uit te voeren wat van hen wordt gevraagd.

Er kan gebruik worden gemaakt van de volgende betrokkenheidsmethoden:

- Rechtstreeks in gesprek gaan of samenkomen met managementteams van bedrijven of andere relevante vertegenwoordigers
- Brieven van de Externe Beleggingsbeheerder aan het management of de Raad van Bestuur van bedrijven waarin is belegd
- Sectorbrede initiatieven voor verantwoord beleggen zoals handtekeningenbrieven en engagementwerkgroepen
- Aandeelhoudersresoluties indienen
- Andere communicatiemethoden

Als betrokkenheidsactiviteiten niet succesvol zijn of als bedrijven onvoldoende ontvankelijk zijn, kan de Externe Beleggingsbeheerder gebruikmaken van escalatie-instrumenten, zoals het samenwerken met andere beleggers om het bedrijf te benaderen of het indienen van aandeelhoudersvoorstellen.

De Externe Beleggingsbeheerder zal dit proces gebruiken wanneer hij van mening is dat een bedrijf onvoldoende aandacht besteedt aan of informatie bekendmaakt over een belangrijk ESG-risico en onvoldoende reageert op zijn betrokkenheidspogingen of verzoeken om actie. De Externe Beleggingsbeheerder kan met de Beheermaatschappij en andere gelijkgestemde verantwoordelijke beleggers samenwerken om aandeelhoudersresoluties (gezamenlijk) in te dienen.



## Aangewezen referentiebenchmark

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