Publicatie van duurzaamheidsinformatie

DNCA INVEST – STRATEGIC RESOURCES

Samenvatting

DNCA INVEST - STRATEGIC RESOURCES is een compartiment van de Luxemburgse SICAV DNCA Invest, beheerd door DNCA Finance.

Het Compartiment bevordert milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de Europese Verordening (EU) 2019/2088 bekend als Sustainable Finance Disclosure (SFDR), maar heeft duurzaam beleggen niet als doelstelling.

De kenmerken die door het Compartiment worden bevorderd zijn Governance, Milieu en sociale en maatschappelijke criteria. Het Subfonds is voornamelijk blootgesteld aan de grondstoffenmarkt via derivaten en is ook rechtstreeks belegd in staatsobligaties.

Het Compartiment wordt beheerd met behulp van de intern ontwikkelde ABA-tool (Above and Beyond Analysis), die van toepassing is op openbare emittenten en grondstoffen, en een restrictief uitsluitingsbeleid.
De beleggingsstrategie van het Compartiment is gebaseerd op twee opeenvolgende fasen: de selectie van het initiële beleggingsuniversum, dat financiële instrumenten omvat die blootgesteld zijn aan grondstoffen, obligaties en geldmarktinstrumenten, gevolgd door de selectie van grondstoffen en emittenten op basis van een hybride combinatie van extrafinanciële analyse en fundamentele analyse.

Hiertoe streeft het Compartiment ernaar ten minste 80% van zijn nettoactiva te beleggen in beleggingen die voldoen aan de milieu- en sociale kenmerken die het voorstaat.

Om te beoordelen of beleggingen aan deze kenmerken voldoen, worden controles uitgevoerd aan de hand van indicatoren (bijv. de ABA interne ratingmethode voor publieke emittenten en grondstoffen). De gegevens die hiervoor worden gebruikt, zijn afkomstig uit openbare bronnen en databases van externe dienstverleners. Daarom kunnen er grenzen zijn aan de beschikbaarheid en kwaliteit van deze gegevens.

Daarnaast heeft DNCA Finance due diligence op de onderliggende activa geïmplementeerd door controverses te monitoren en uitsluitingen toe te passen op basis van de resultaten van ESG-analyses, evenals een beleid inzake betrokkenheid van aandeelhouders als onderdeel van haar benadering van verantwoord beleggen.

Het Compartiment heeft geen benchmarkindicator om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd.

Duurzame belegging

Dit financiële product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar beoogt geen duurzame belegging te zijn.

Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product

De kenmerken die door het Compartiment worden bevorderd zijn governance, milieu en sociale en maatschappelijke criteria.

Het Compartiment wordt beheerd met behulp van ABA (Above and Beyond Analysis), een intern ontwikkeld analyse-instrument voor milieu, maatschappij en goed bestuur.

Het Subfonds is voornamelijk blootgesteld aan de grondstoffenmarkt via derivaten. Het Subfonds is ook rechtstreeks belegd in staatsobligaties.

DNCA Finance heeft een variant van de Above and Beyond Analysis ("ABA", de eigen ontwikkelde tool) gecreëerd die specifiek is ontworpen voor grondstoffen en zich richt op milieu-, sociale en maatschappelijke kenmerken.

Voor het universum van directe beleggingen (zoals obligaties of equivalenten, geldmarktinstrumenten) en indirecte beleggingen (derivaten op financiële indices die in aanmerking komen voor ICBE's die bestaan uit grondstoffen) wordt het Compartiment beheerd met inachtneming van de principes van verantwoordelijkheid en duurzaamheid. Zo houden het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende blootstelling aan grondstoffen, obligaties en geldmarktinstrumenten rekening met de interne beoordeling van de verantwoordelijkheid van emittenten en hun profiel van duurzame ontwikkeling, op basis van een extrafinanciële analyse die wordt uitgevoerd met behulp van een exclusief instrument dat intern door DNCA Finance is ontwikkeld, volgens de "best in universe"-methode. Er kan sprake zijn van een sectorale vertekening.

Voor grondstoffen zal het Compartiment bij het bevorderen van deze kenmerken in het bijzonder rekening houden met de volgende ESG-factoren:

- Milieu: negatieve effecten in verband met CO2- en/of broeikasgasemissies; waterverbruik, landgebruik, mogelijkheden om CO2- en broeikasgasemissies te verminderen door koolstofarme technologieën voor energieopwekking en koolstofarm vervoer te bevorderen, huidige en toekomstige mogelijkheden voor grondstoffenrecycling;
- Sociaal en maatschappelijk: negatieve effecten met betrekking tot mensenrechten en fundamentele vrijheden, met betrekking tot arbeidsomstandigheden en werkgelegenheidskansen.

Voor publieke emittenten is het beheer van het Compartiment gebaseerd op het eigen analyse-instrument voor milieu, maatschappij en goed bestuur: ABA (Above and Beyond Analysis). In het kader van de bevordering van de hierboven vermelde kenmerken zal het Compartiment in het bijzonder rekening houden met de volgende ESG-kwesties:

- Milieu: koolstofintensiteit en uitsplitsing van energieverbruik;
- Sociaal: naleving van internationale normen (kinderarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, witwassen van geld, arbeidsrechten, mensenrechten, persvrijheid en marteling);
- Governance: ondertekenaar van de Overeenkomst van Parijs, ondertekenaar van het Verdrag van de Verenigde Naties inzake biodiversiteit, beleid voor de geleidelijke afschaffing van steenkool, overeenkomst inzake de niet-verspreiding van kernwapens.
- Wereldwijde ESG-risicobeoordeling en -dekking.

Het Compartiment maakt geen gebruik van een benchmarkindex om de ESG-kenmerken te bereiken die het voorstaat.

Beleggingsstrategie

Het beleggingsproces van het Compartiment is gebaseerd op twee opeenvolgende fasen:

- De selectie van het initiële beleggingsuniversum, dat zowel aan grondstoffen blootgestelde financiële instrumenten als obligaties en geldmarktinstrumenten omvat, is onderworpen aan het hieronder beschreven extrafinanciële proces, dat deelneemt aan de duurzame transitie en tegelijkertijd tracht de negatieve effecten te beperken (met inbegrip van in het bijzonder het principe van de "Belangrijkste negatieve effecten" en het principe van "Geen significante schade berokkenen"). Bij deze selectie worden grondstoffen en emittenten uitgesloten die niet voldoen aan een minimumscore van 2 op onze Above and Beyond Responsibility Risk Score van 0 tot 10, of die blootstaan aan grote controverses;
- Selectie van grondstoffen en emittenten op basis van een hybride combinatie van extrafinanciële en fundamentele analyse. De hieronder beschreven extrafinanciële scores, fundamentele analyse en risicomarktindicatoren zoals volatiliteit, duration, etc.... worden gebruikt om de posities te bepalen. De allocatie van het Compartiment is het resultaat van dit beleggingsproces in twee fasen. De extrafinanciële en financiële benaderingen die in dit tweefasige proces worden gebruikt, worden hieronder beschreven.

De extrafinanciële analyse wordt toegepast op zowel (i) de onderliggende belegging in grondstoffenderivaten, als (ii) de obligaties of gelijkwaardige effecten en geldmarktinstrumenten die eventueel deel uitmaken van de portefeuille.

Aanvullende financiële analyse van grondstoffen

Voor elke grondstof is de ABA-rating, een eigen ESG-analyse-instrument, samengesteld uit de volgende elementen:

- Verantwoordelijkheidsrisicoclassificatie (milieu, sociaal en maatschappelijk) op 10,
- Landenrisico rating,
- Blootstelling aan duurzame overgangssectoren,
- ESG-momentum.

De analyse van verantwoordelijkheidsrisico's is onderverdeeld in drie pijlers:

- Verantwoordelijkheid voor het milieu: CO2-uitstoot, waterverbruik, energieverbruik, recycling aan het einde van de levensduur;
- Sociale verantwoordelijkheid: fundamentele mensenrechten, moderne slavernij en kinderarbeid, vrijheid van meningsuiting en vereniging, behandeling van gelijkheid en discriminatie;
- Sociale verantwoordelijkheid: corruptie en bedrijfsethiek.

De ABA-landenrisicoanalyse is gebaseerd op de hieronder beschreven analyse van openbare emittenten, waarbij wordt gestreefd naar een score op 10. De totale score voor elk land heeft een directe invloed op de aansprakelijkheidsscore. De totaalscore voor elk land heeft een directe impact op de aansprakelijkheidsrisicoscore op basis van de geografische spreiding van de grondstoffenproductie.

De ABA-analyse voor blootstelling aan duurzame transitie onderzoekt de verdeling van eindmarkten voor de geanalyseerde grondstoffen, het potentieel voor CO2-emissiereductie en recyclinginspanningen. Het aandeel van koolstofarme energie- of mobiliteitstechnologieën in deze eindmarkten, daadwerkelijke en potentiële recycling en de CO2 die wordt bespaard door de potentiële verschuiving van fossiele energie naar koolstofarme energie- en mobiliteitstechnologieën die door deze grondstoffen worden gefaciliteerd, maken het waar mogelijk mogelijk om een schatting te maken van de spot- en termijnblootstelling van deze grondstoffen aan de duurzame transitie.

De ABA-analyse van de dynamiek van de ESG-grondstoffen is gebaseerd op de macro-economische informatie en vooruitzichten die voortvloeien uit de vraag- en aanbodanalyse die wordt geïnduceerd door het overgangsscenario dat is vastgesteld binnen het kader dat door de bovengenoemde scenario's is bepaald.

De combinatie van elke rating impliceert een algemene extrafinanciële analyse.

De verantwoordelijkheidsrisicorating wordt gebruikt om bepaalde grondstoffen uit te sluiten van het beleggingsuniversum, die ten minste 20% vertegenwoordigen (rating lager dan 2 op 10) en kan ook worden gebruikt om de blootstelling van de portefeuille te bepalen.

De interne analyse is gebaseerd op feitelijke gegevens die gepubliceerd zijn door bedrijven (grondstoffenbeurzen en grondstoffenbedrijven) en/of organisaties (ngo's, OESO, ILO, VN, supranationale organisaties, enz.

Blootstellingen aan grondstoffen die niet voldoen aan de extrafinanciële analyse zullen systematisch worden gecompenseerd met een doelblootstelling van 0. Er kunnen echter restposities op deze grondstoffen ontstaan, maar deze zullen tot een minimumniveau worden beperkt, waarbij de totale absolute waarde van de corresponderende nominale waarden minder dan 2% zal bedragen.

Fundamentele analyse van grondstoffen

De fundamentele benadering omvat een gedetailleerde, discretionaire langetermijnanalyse en veronderstellingen, waaronder: de economische relevantie van een grondstof, verwachte onevenwichten op middellange en lange termijn tussen vraag en aanbod, potentiële risico's met betrekking tot het aanbod, de rol van de grondstof in de toepassingen van nieuwe technologieën, met name om het koolstofvrij maken van de economie te vergemakkelijken, het aandeel van de groene vraag in het totale verbruik van de grondstof, en het economische belang van de grondstof in het opbouwen van een gediversifieerde portefeuille van grondstoffen.

Op basis van deze criteria brengt het managementteam zijn beleggingsuniversum in kaart. Deze kaart wordt afzonderlijk weergegeven door de schatting van een "strategische score" (gewaardeerd tussen 0 en 10) op basis van een feitelijke evaluatie van de bovengenoemde criteria, maar ook discretionair (integratie van de scenario's van het managementteam). De strategische score is een instrument dat door het team kan worden gebruikt om zijn voorkeuren voor het over- of onderwegen van de blootstelling aan een grondstof op de lange termijn ten opzichte van de benchmark

te ondersteunen en te helpen rechtvaardigen. De langetermijnanalyse is nuttig bij het vaststellen van de strategische allocatie binnen het in aanmerking komende beleggingsuniversum.

De fundamentele benadering omvat ook een kortetermijnanalyse: de bepaling van een richtprijs per product, in verhouding tot de marktconsensus, rekening houdend met bepaalde technische parameters zoals zichtbare en onzichtbare voorraadniveaus, de structuur van de curve, de verschillende nieuwsstromen, enzovoort.

Over het algemeen een pro-risk of risk-on positionering: het begunstigen van rendementsvooruitzichten door een hoger risicobudget en een hogere gemiddelde correlatie toe te staan.

De fundamentele kortetermijnbenadering omvat ook een macro-economische (top-down) analyse, waarin de belangrijkste macro-economische prijsbepalende factoren zijn opgenomen (monetair en fiscaal beleid, de economische cyclus, leidende en zachte indicatoren en harde indicatoren) om te beoordelen of de macro-economische vooruitzichten van het fonds voor een periode van 3 maanden tot 1 jaar conservatiever of optimistischer zijn dan de consensus. Dit helpt om te bepalen of de macro-economische omgeving gunstig of ongunstig is voor cyclische en risicovolle activa. In scenario's die als gunstig worden beschouwd (risk-on), kan het beheerteam ervoor kiezen om de portefeuille te sturen in de richting van grondstoffen met een veelbelovend herwaarderingspotentieel, waarbij een hogere volatiliteit van de portefeuille wordt geaccepteerd. Als algemene regel bestaat een "risk-on" of "pro-risk" positie uit het verkiezen van potentiële opbrengsten boven risico, het aanvaarden van een hogere risicoverdeling en een hogere gemiddelde correlatie.

Fundamentele analyse op korte termijn is nuttig voor het vaststellen van de tactische allocatie, die is afgestemd op de strategische allocatie.

Deze fundamentele vraaganalyse omvat een intern scenario voor de overgang naar een duurzame economie (gebaseerd op het International Energy Agency, het Network for Greening the Financial System, het International Panel on Climate Change en het Asia-Pacific Integrated Modeling-Computable General Equilibrium), inclusief de vervanging van fossiele brandstoffen door alternatieve energiebronnen. Door blootstelling aan grondstoffenmarkten na te streven, kan het Compartiment indirect deelnemen aan de liquiditeit van de grondstoffenmarkten en er daarom naar streven de milieu-, sociale en maatschappelijke kenmerken van deze markten te bevorderen.

Extrafinanciële analyse voor publieke emittenten :

Voor beleggingen in publieke emittenten wordt deze activaklasse onderworpen aan een vierdimensionale extrafinanciële analyse, namelijk

- ESG-risicoanalyse ;
- Schending van internationale normen,
- Naleving van internationale verdragen,
- Klimaatprofiel.

De ESG-risicoanalyse is gebaseerd op 4 fundamentele principes, met een score van 0 tot 10:

- Bestuur: deze pijler omvat de rechtsstaat en respect voor vrijheid, de kwaliteit en transparantie van instellingen en het regelgevend kader, militaire status en defensie, en democratie;
- Milieu: deze pijler omvat landbouw, klimaatverandering, energie, afvalbeheer en recycling;
- Sociaal: deze pijler omvat onderwijs en opleiding, werkgelegenheid en gezondheid;
- Samenleving: levensomstandigheden, vrijheid en respect voor fundamentele rechten, ongelijkheid.

Verhouding beleggingen

Het Compartiment streeft ernaar ten minste 80% van zijn nettoactiva te beleggen in beleggingen die voldoen aan milieu- en sociale criteria.

De rest van de nettoactiva van het Compartiment zal worden belegd in financiële derivaten voor afdekkings- en/of blootstellingsdoeleinden en om de liquiditeit van de portefeuille te beheren of specifieke financiële risico's te beperken.

Monitoring van milieu- of sociale kenmerken

Om te beoordelen of de beleggingen voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het Compartiment worden bevorderd, worden controles uitgevoerd aan de hand van de volgende indicatoren:

- ABA interne rating voor publieke emittenten en grondstoffen;
- de rating voor de overgang naar een duurzame economie
- rating van het landenrisico;
- ESG-momentum;
- ESG-risicoanalyse;
- Blootstelling aan de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties;
- Schending van internationale normen;
- Klimaatprofiel.

Deze indicatoren worden systematisch gedefinieerd, geïmplementeerd en gecontroleerd door het managementteam.

DNCA Finance heeft ook een controlesysteem voor Verantwoord Beleggen opgezet dat zowel pre-trade als post-trade controles omvat.

De controles vóór de handel hebben betrekking op de minimale rating "Responsibility Risk" en het ontbreken van een rating. Het enige doel van de waarschuwing bij het ontbreken van een rating is om het SRI-team te informeren. Controles worden gearchiveerd door de CRD-tool, die zijn eigen controletraject heeft. Met betrekking tot sectorale uitsluitingen gebruikt de Risk Department CRD om de correcte toepassing van sectorale beperkingen op emittentenlijsten te controleren (*zie uitsluitingenbeleid*). Emittenten op de lijst van 'ergste overtreders' worden ook pre-trade gecontroleerd door de Risk-afdeling.

De hieronder vermelde **controles na de handel** zijn geïntegreerd in het controlesysteem voor het toezicht op de beperkingen:

- Er wordt niet belegd in emittenten die vallen onder het uitsluitingsbeleid;
- De minimumratings voor AIM, duurzame transitie en klimaat (transitie/bijdrage) worden gerespecteerd.

Methoden

De methoden die worden gebruikt om te bepalen of sociale of milieukenmerken zijn behaald, verschillen voor grondstoffen en publieke emittenten.

Voor grondstoffen is de extrafinanciële benadering gebaseerd op een eigen tool die wordt gebruikt om de negatieve effecten en de milieu-, sociale en maatschappelijke kansen van grondstoffen in kaart te brengen. De tool wordt gevoed door DNCA-onderzoek en externe kwantitatieve en kwalitatieve databases, waaronder de volgende indicatoren:

- **Above and Beyond Analysis** (ABA, de interne tool): de belangrijkste duurzaamheidsindicator die het fonds gebruikt, is de ABA-score (zie hoofdstuk "Beleggingsstrategie") op basis van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen en onderverdeeld in drie pijlers: milieuverantwoordelijkheid, sociale verantwoordelijkheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid;
- **de score voor de overgang naar een duurzame economie**: DNCA Finance sluit deze analyse af met een beoordeling van de blootstelling van grondstoffen aan sectoren die betrokken zijn bij de energie- en ecologische transitie (de duurzame transitie). Deze score is gebaseerd op schattingen van de uitsplitsing van de vraag naar grondstoffen die verband houden met deze sectoren;
- **Landenrisicoscore**: DNCA Finance vult de verantwoordelijkheidsrisicoscore aan met een landenrisicoanalyse op basis van de uitsplitsing van de productie per land voor elke grondstof;
- **ESG-momentum**: deze analyse is voor elke grondstof gebaseerd op het traject van de vraag, het evenwichtige traject van vraag en aanbod en de informatiestroom.

Voor publieke emittenten gebruikt het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- **ESG-risicoanalyse, die bestaat uit 4 pijlers, gerangschikt van 0 tot 10:**
  - **Bestuur**: deze pijler omvat de rechtsstaat en respect voor vrijheid, de kwaliteit en transparantie van instellingen en het regelgevende kader, militaire status en defensie, en democratie;
  - **Milieu**: deze pijler omvat landbouw, klimaatverandering, energie, afvalbeheer en recycling;
  - **Sociaal**: deze pijler omvat onderwijs en opleiding, werkgelegenheid en gezondheid;
  - **Samenleving**: levensomstandigheden, vrijheid en respect voor fundamentele rechten, ongelijkheid.

- Schending van internationale normen, wat een binaire benadering is van het kwalificeren van schendingen: kinderarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, witwassen van geld, arbeidsrechten, mensenrechten, persvrijheid en marteling;
- Inzet voor internationale verdragen, waarbij een binaire benadering wordt gehanteerd voor de identificatie van inzet voor de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties, het Kyoto-protocol, de Overeenkomst van Parijs, het Verdrag inzake biologische diversiteit, kolenuitfasering, capaciteit voor kolengestookte elektriciteitsopwekking, het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens en de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme;
- Het klimaatprofiel, dat een combinatie is van veranderingen in de energiemix, koolstofintensiteit en primaire energiereserves.

Gegevensbronnen en verwerking

De gegevens die worden gebruikt om elk van de milieu- of sociale kenmerken te bereiken die door het Compartiment worden bevorderd, zijn afkomstig van openbare bronnen, databases van gespecialiseerde externe dienstverleners, directe dialoog met emittenten en interne analyse door DNCA Finance.

DNCA Finance heeft ervoor gekozen zich te baseren op een intern model, ABA ("Above and Beyond Analysis"), met als doel een rating aan te bieden waarvan wij de volledige opbouw controleren, waarbij de informatie van de ondernemingen het grootste deel van de gebruikte gegevens vormt. Deze gegevens worden gecontroleerd en geïntegreerd in een eigen analyseraster.
In het kader van verantwoord beleggen specificeert DNCA Finance dat de gegevens die in het ABA-ratingmodel worden gebruikt uitsluitend afkomstig zijn van openbare informatie die door emittenten wordt verstrekt. Deze gegevens zijn gecontroleerd, gepubliceerd en weerspiegelen de operationele realiteit van de ondernemingen. De volledige ESG-ratingmethodologie die DNCA Finance op particuliere emittenten toepast, is dus gebaseerd op reële gegevens, met uitsluiting van geschatte of gemodelleerde gegevens.

Geschatte gegevens worden alleen gebruikt als ze afkomstig zijn van gespecialiseerde externe dienstverleners (zoals MSCI, CDP of gelijkwaardig) en betrekking hebben op specifieke gevallen zoals het opstellen van uitsluitingslijsten (normatief of sectoraal) of de berekening van het klimaattraject van DNCA Finance, zoals met name gepresenteerd in het rapport Milieudruk. Deze aanpak getuigt van een streven naar transparantie en striktheid bij de integratie van ESG-criteria in beleggingsprocessen.

Om te voldoen aan de principes van haar verantwoord beleggingsbeleid en aan de nieuwe uitdagingen op het gebied van milieu en regelgeving, heeft DNCA Finance externe leveranciers van ESG-gegevens aangetrokken en voert zij een project uit om haar processen te verbeteren, met als doel :

- De betrouwbaarheid van de gegevens van de emittenten en de indicatoren van de impact op het klimaat en de biodiversiteit te verbeteren;
- informatie te verschaffen over activiteiten in overeenstemming met de Europese Taxonomie;
- Het bestaande ESG-analyseproces te verbeteren (met name door fysieke en klimaatrisico's te integreren) en het systematische gebruik ervan mogelijk te maken (door het gebruik van een "ABA Quant"-rating die wordt beoordeeld over het gehele beleggingsuniversum);
- Het toepassingsgebied van andere ESG-processen uitbreiden.

Deze gegevens zijn geïntegreerd in het informatiesysteem en worden geleidelijk aan opgenomen.

Gebruikte dienstverleners:

Prestataire	Utilisation
MSCI	Données brutes / entreprises
	Taxonomie
	Principales Incidences Négative (PAI)
	Risque physique et de transition (VAR Climat)
ISS Ethix	Armes controversées
ISS Proxy Echange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

Tot slot implementeert DNCA Finance een proces om de kwaliteit van de ESG-gegevens die van haar leveranciers worden ontvangen, te controleren, met name door de oprichting van een cross-functionele commissie voor duurzaam beleggen, die onder meer tot taak heeft de operationele processen van de business teams te bewaken en te ondersteunen, met inbegrip van de volgende punten die op het niveau van de datacommissie worden ingezet (sourcing van ESG-gegevens, instructie van de stroom, structurering van ESG-gegevens (gegevenswoordenboek/repository), verspreiding van ESG-gegevens vanuit de repository naar alle business tools).

De ESG-analyse van effecten wordt uitgevoerd onder toezicht van de management- en expertise-eenheid van het verantwoord beleggingsteam. Met behulp van de ABA-tool bekijkt het de analyse van het verantwoordelijkheidsrisico, de analyse van de bijdrage aan duurzame transitie, het monitoren van controverses en nieuwsstromen en ontmoetingen met bedrijfsdirecteuren. De analyse wordt uitsluitend intern uitgevoerd en omvat geen beoordelingen van externe bureaus.

Beperkingen van methoden en gegevens

De aanpak van de beheerteams van DNCA Finance voor het opstellen van hun ESG-analyse kan verschillende beperkingen met zich meebrengen, met name :

- **De beschikbaarheid en kwaliteit van de ESG-gegevens** van de geanalyseerde bedrijven;
- **Verschillen in dekking** tussen sectoren of geografische zones;
- **Verschillen in methodologie** tussen verschillende dataleveranciers.

Deze beperkingen kunnen van invloed zijn op de vergelijkbaarheid en nauwkeurigheid van de ESG-evaluaties, maar hebben geen invloed op de mate waarin de beoogde milieu- of sociale kenmerken worden behaald, aangezien DNCA Finance kiest voor een continue aanpak van de ESG-processen om deze tekortkomingen te compenseren. DNCA Finance heeft ook gekozen voor het principe van een geleidelijke invoering van het ESG-beleid, om een pragmatische toepassing en integratie van ESG-kwesties in alle schakels van haar waardeketen mogelijk te maken.

Zorgvuldigheidseisen

DNCA Finance heeft due diligence op onderliggende activa geïmplementeerd door middel van controlemonitoring en de toepassing van uitsluitingen op basis van de resultaten van ESG-analyses.

Investeringen worden getoetst aan het verantwoord beleggingsbeleid en het uitsluitingenbeleid.

DNCA Finance heeft een due diligence mechanisme dat bestaat uit:

- Het identificeren van de aard van de negatieve effecten (ESG-effecten) die verband houden met haar beleggingsactiviteiten;
- Evalueren en prioriteren van de negatieve effecten;
- Beheren (voorkomen, beperken, stoppen) van sommige van de negatieve effecten;
- Monitoren van de implementatie van resultaten (meten van de effectiviteit van acties);
- De strategie voor het beheer van negatieve gevolgen indien nodig aanpassen.

De principes die DNCA Finance hanteert zijn :

- Het beheer van de impacts waarvoor DNCA Finance kwantitatieve doelstellingen nastreeft (koolstofvoetafdruk en geïnduceerde temperatuur van de portefeuilles in het bijzonder);
- Meting met het oog op het sturen van de indicatoren van de biodiversiteitsvoetafdruk: waterbeheer en landgebruik.

Beleid inzake verbintenissen

DNCA Finance voert in het kader van haar aanpak als verantwoordelijke belegger een beleid voor de betrokkenheid van aandeelhouders.

Dit beleid is met name gebaseerd op :

- **Regelmatige dialoog met ondernemingen** om te beoordelen of er effectief rekening wordt gehouden met ESG-kwesties;
- **een proactief engagement** om bedrijven aan te moedigen hun transparantie en beheer van ESG-kwesties te verbeteren;
- **Reactieve betrokkenheid**, naar aanleiding van een controverse of belangrijk incident.

Dit beleid wordt beschreven in het document "***Shareholder engagement and voting policy***" dat beschikbaar is op de website van DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/40).

Daarnaast analyseert en kwalificeert DNCA Finance de controverses waarmee ondernemingen te maken hebben, zowel op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen als wat betreft de naleving van het Global Compact van de Verenigde Naties. Dit proces maakt het mogelijk om het grote of ernstige karakter van de controverses te kwalificeren en, in voorkomend geval, de betrokken onderneming als Worst Offender te classificeren. Ondernemingen die geclassificeerd zijn als Worst Offenders worden uitgesloten van het in aanmerking komende beleggingsuniversum. Dit beleid wordt beschreven in het document "***Uitsluitingsbeleid***" dat beschikbaar is op de website van DNCA Finance (https://www.dnca-investments.com/documents/7).

Benchmarkindex

De benchmarkindex van het Compartiment voldoet niet aan de milieu- of sociale kenmerken die door het Compartiment worden bevorderd.