Publicatie van duurzaamheidsinformatie

DNCA INVEST - GLOBAL NEW WORLD

Samenvatting

DNCA INVEST - GLOBAL NEW WORLD is een compartiment van de Luxemburgse SICAV DNCA Invest, beheerd door DNCA Finance.

Het Subfonds bevordert milieu- en sociale kenmerken in de zin van artikel 8 van de Europese Verordening (EU) 2019/2088 bekend als Sustainable Finance Disclosure (SFDR) en hoewel het niet tot doel heeft duurzaam te beleggen, bevat het minimaal 20% duurzame beleggingen.

De kenmerken die door het Compartiment worden bevorderd zijn Governance, Milieu en sociale en maatschappelijke criteria. Bij het bevorderen van deze kenmerken houdt het Compartiment rekening met ESG-factoren die specifiek zijn voor elke pijler.

Het Compartiment wordt beheerd met behulp van de intern ontwikkelde ABA-tool (Above and Beyond Analysis) en een restrictief uitsluitingsbeleid.

De beleggingsstrategie die op het Compartiment wordt toegepast, is gebaseerd op de selectie van het beleggingsuniversum waarbij in twee opeenvolgende fasen een financiële (kwantitatieve en micro-economische) en een niet-financiële benadering wordt gecombineerd; de structurering van de portefeuille volgens een macro-economische benadering; de opbouw van de portefeuille rekening houdend met de reglementaire beperkingen en het beleggingsproces om tot de eindselectie te komen.

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 en 20% van deze activa wordt rechtstreeks belegd in duurzame beleggingen.

Om te beoordelen of beleggingen aan deze kenmerken voldoen, worden controles uitgevoerd aan de hand van indicatoren (bijv. de ABA interne ratingmethode). De gegevens die hiervoor worden gebruikt, zijn afkomstig uit openbare bronnen en databases van externe dienstverleners. De beschikbaarheid en kwaliteit van deze gegevens kan dus beperkt zijn.

Daarnaast heeft DNCA Finance due diligence geïmplementeerd op de onderliggende activa door controverses te monitoren en uitsluitingen toe te passen op basis van de resultaten van ESG-analyses, evenals een beleid voor 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 financieel product bevordert milieu- of sociale kenmerken en, hoewel het niet tot doel heeft duurzaam te beleggen, bevat het minimaal 20% duurzame beleggingen.

Deze beleggingen doen geen wezenlijke afbreuk aan een van de doelstellingen van duurzaam beleggen, aangezien de negatieve effecten van de activiteiten van ondernemingen op sociale en milieudoelstellingen rechtstreeks worden geïntegreerd in de ABA Corporate Responsibility Rating (die de indicatoren van negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in tabel 1 van bijlage 1 van de SFDR RTS integreert), en kunnen leiden tot een verlaging van de ABA-rating tot onder de minimumrating.

In deze context past DNCA Finance, in overeenstemming met haar uitsluitingsbeleid, de volgende uitsluitingen toe:

- **Thermische kolen en onconventionele olie en gas**: DNCA Finance zal geleidelijk bedrijven uitsluiten die betrokken zijn bij activiteiten die verband houden met thermische kolen en onconventionele olie en gas;
- **Controversiële wapens**: emittenten worden uitgesloten van alle portefeuilles van DNCA Finance;
- **Niet-naleving van de UN Global Compact**: emittenten die zich schuldig hebben gemaakt aan ernstige schendingen van de UN Global Compact-principes worden opgenomen in de "ergste overtreders"-lijst van DNCA Finance en uitgesloten van alle portefeuilles.

Daarnaast worden belangrijke negatieve effecten opgenomen in de Key Performance Indicators (KPI's) die voor de analyse worden verzameld. Emittenten met ernstige materiële negatieve gevolgen krijgen een slechte score voor verantwoord ondernemen (CRR). Een minimumscore van 2 op 10 is daarom consistent met de benadering van het niet veroorzaken van significante schade aan milieu- of sociale doelstellingen.

Tot slot krijgen emittenten die zich niet houden aan de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties volgens de ABA-tool een slechte score op het gebied van verantwoord ondernemen.

Emittenten die op basis van de interne benadering het voorwerp uitmaken van controverses of ernstige schendingen van de VN Global Compact-beginselen (mensenrechten of anticorruptie) worden uitgesloten van de portefeuille via de lijst van ergste overtreders zodra de interne analyse is afgerond.
Dankzij deze interne aanpak kan DNCA Finance een lijst opstellen van emittenten waarvan is vastgesteld dat ze de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden en die door de Ethische Commissie van DNCA Finance als een "ernstige overtreding" zijn gekwalificeerd. Deze emittenten zijn daarom opgenomen in een uitsluitingslijst van de "ergste overtreders" en mogen niet investeren.

Voor deze analyse maakt DNCA Finance gebruik van de database van een externe dataleverancier:

1) Emittenten met "op normen gebaseerde" waarschuwingen selecteren;
2) elimineren van irrelevante emittenten;
3) Kwantitatieve analyse van overtredingen door de Ethische Commissie van DNCA Finance;
4) Uitgevende instellingen waarvan is vastgesteld dat ze een "ernstige overtreding" hebben begaan, opnemen in de lijst van ergste overtreders.

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 bestuur.

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

- **Milieu**: Uitstoot van broeikasgassen, luchtvervuiling, watervervuiling, waterverbruik, landgebruik, enz;
- **Sociaal**: Exorbitante CEO-vergoedingen, ongelijkheid tussen mannen en vrouwen, gezondheids- en veiligheidskwesties, kinderarbeid, enz;
- **Bestuur**: Toezicht op corruptie en beïnvloeding, belastingontduiking, enz.
- **Algehele ESG-kwaliteitsbeoordeling**.

Binnen dit kader houden het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende *aandelenselectie* rekening met een interne rating op basis van verantwoord ondernemen en de duurzame transitie van bedrijven op basis van een extrafinanciële analyse met behulp van een eigen tool die door de beheermaatschappij is ontwikkeld, met een '*best in universe*'-benadering. Er kan een sectorbias zijn.

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 deze drie factoren:

- **Selectie van het beleggingsuniversum** met een combinatie van een financiële benadering (kwantitatief en micro-economisch)
  en extrafinanciële benadering in twee opeenvolgende fasen:
  - Selectie van emittenten volgens de financiële benadering; en
  - De uitsluiting van emittenten met een hoog risicoprofiel op het gebied van verantwoord ondernemen (rating lager dan 2/10 volgens de intern ontwikkelde ESG-tool, ABA Corporate Responsibility Rating, zie hieronder) of die blootstaan aan grote controverses. Dit filter sluit minimaal 30% van de emittenten uit op basis van een extrafinanciële analyse.

- **Portefeuillestructuur** op basis van een macro-economische benadering;
- **Portefeuilleconstructie** waarbij rekening wordt gehouden met wettelijke beperkingen en het beleggingsproces om de uiteindelijke selectie te bepalen.

ABA-rating: ABA is de intern ontwikkelde analysetool en rating van verantwoord ondernemen.

Verantwoord ondernemen is een uiterst nuttige bron van informatie om te anticiperen op bedrijfsrisico's, met name in hun interacties met belanghebbenden: werknemers, leveranciers, klanten, lokale gemeenschappen, aandeelhouders, enzovoort, ongeacht de sector waarin ze actief zijn.

De ABA-tool analyseert de verantwoordelijkheid van bedrijven volgens vier fundamentele principes:

- **Aandeelhoudersverantwoordelijkheid:** raad van bestuur en senior management, boekhoudpraktijken en financiële risico's, enz;
- **Verantwoordelijkheid voor het milieu**: de ecologische voetafdruk van de productieketen en de levenscyclus van het product of verantwoord inkopen, energie- en waterverbruik, CO2-uitstoot van het bedrijf en afvalbeheer, enz.
- **Verantwoordelijkheid ten opzichte van werknemers**: in termen van ethiek en arbeidsomstandigheden in de productieketen, behandeling van werknemers, veiligheid, welzijn, diversiteit, personeelsvertegenwoordiging, lonen, kwaliteit van de verkochte producten of diensten, etc.; en
- **Sociale verantwoordelijkheid**: productkwaliteit, veiligheid en traceerbaarheid, respect voor lokale gemeenschappen en mensenrechten, enz.

Elk fundamenteel principe wordt onafhankelijk beoordeeld door DNCA Finance en gewogen volgens het belang ervan voor de doelonderneming. Elke component wordt onderverdeeld in een reeks criteria die geselecteerd worden op basis van hun relatief belang (correlatie met economische prestaties), waarvan er in totaal ongeveer 25 zijn. Deze criteria omvatten de kwaliteit van de bestuursevaluatie, CEO-vergoeding, impact op biodiversiteit, klimaatbeleid en energie-efficiëntie, enz.

Daarnaast wordt bij maatschappelijk verantwoord ondernemen direct rekening gehouden met het monitoren van het niveau van controverse, wat van invloed kan zijn op de rating.

Deze diepgaande analyse, die kwalitatief en kwantitatief onderzoek combineert, resulteert in een score op 10.

Verhouding beleggingen

Het Compartiment streeft ernaar ten minste 80% van zijn nettoactiva te beleggen in beleggingen die voldoen aan de milieu- en sociale kenmerken die het voorstaat en 20% van deze activa wordt rechtstreeks belegd in duurzame beleggingen.

De rest van de nettoactiva van het Compartiment zal bestaan uit financiële derivaten, zichtdeposito's, geldmarktfondsen, geldmarktinstrumenten en andere deposito's die gebruikt worden voor afdekkings- en/of blootstellingsdoeleinden en voor een efficiënt portefeuillebeheer, alsook om de liquiditeit van de portefeuille te beheren of om een specifiek financieel risico te beperken.

Milieu- of sociale kenmerken controleren

Om te beoordelen of 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 ;
- De Transitie naar een Duurzame Economie-rating;
- De koolstofvoetafdruk van de portefeuille (uitgedrukt in tCO2/miljoen USD belegd);
- Blootstelling aan de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties.

Deze indicatoren worden systematisch gedefinieerd, geïmplementeerd en opgevolgd 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 "Verantwoordelijkheidsrisico" 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:

- Naleving van het relevante referentiekader van het label door fondsen met een duurzaamheidskeurmerk die in ABA worden gecontroleerd;
- Er wordt niet belegd in emittenten die vallen onder het uitsluitingsbeleid;
- De minimumratings voor AIM, duurzame transitie en klimaat (transitie/bijdrage) worden gerespecteerd.
- Andere beperkingen op het vlak van duurzaam beleggen die specifiek zijn voor bepaalde ICB's.

Methoden

De gebruikte methoden om te bepalen of het Compartiment zijn sociale of milieukenmerken heeft bereikt, zijn de volgende:

- Above and Beyond Analysis" (ABA, het interne instrument): de belangrijkste duurzaamheidsindicator die door het Compartiment wordt gebruikt, is de ABA-rating (zie deel "Beleggingsstrategie") gebaseerd op de verantwoordelijkheid van ondernemingen en onderverdeeld in vier fundamentele principes: verantwoordelijkheid van de aandeelhouders, verantwoordelijkheid voor het milieu, verantwoordelijkheid van de werkgever, maatschappelijke verantwoordelijkheid;
- **Beoordeling van de overgang naar een duurzame economie**: DNCA Finance sluit deze analyse af met een beoordeling van de blootstelling van bedrijven aan de "overgang naar een duurzame economie". Deze beoordeling is gebaseerd op vijf fundamentele principes: demografische transitie, gezondheidstransitie, economische transitie, leefstijltransitie en ecologische transitie;
- **Blootstelling aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties**: DNCA Finance beoordeelt voor elk bedrijf het aandeel van de inkomsten dat gekoppeld is aan een van de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties;
- **Koolstofgegevens**: koolstofvoetafdruk (t CO2/m$ belegd) van de portefeuille van het Compartiment;
- **Koolstofemissie-intensiteit** (t CO2/m$ belegd) van de portefeuille van het Compartiment.

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 leveranciers, directe dialoog met emittenten en interne analyse door DNCA Finance.

DNCA Finance heeft ervoor gekozen om een intern model te gebruiken, ABA ("Above and Beyond Analysis"), met als doel een rating aan te bieden waarvan wij de volledige constructie controleren, waarbij informatie van bedrijven 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 andere 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 een due diligence op de onderliggende activa ingevoerd door middel van controletoezicht en de toepassing van uitsluitingen op basis van de resultaten van de ESG-analyse.

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 door DNCA Finance gehanteerde principes zijn :

- Beheer van de impacts waarvoor DNCA Finance kwantitatieve doelstellingen nastreeft (met name koolstofvoetafdruk en temperatuur veroorzaakt door de portefeuilles);
- Meting met het oog op het sturen van indicatoren voor 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.