

Publicatie van duurzaamheidsinformatie

DNCA INVEST – ALPHA BONDS

Samenvatting

DNCA INVEST - ALPHA BONDS 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), maar heeft duurzaam beleggen niet als doelstelling.

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

Het Compartiment wordt beheerd met behulp van ABA (Above and Beyond Analysis), een intern ontwikkeld analyse-instrument dat van toepassing is op particuliere en openbare emittenten, en een restrictief uitsluitingsbeleid.

De beleggingsstrategie die op het Compartiment wordt toegepast, is gebaseerd op de selectie van het beleggingsuniversum door een financiële en niet-financiële benadering te combineren, in het bijzonder door emittenten uit te sluiten met een ernstig risicoprofiel in termen van maatschappelijk verantwoord ondernemen of landenscore (in het bijzonder een score van minder dan 2/10 in de eigen ESG-tool).

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 (bijvoorbeeld de ABA interne ratingmethode voor particuliere en publieke emittenten). 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 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.

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

- **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, steenkool, exitbeleid, nucleaire non-proliferatieovereenkomst;
- **Kwaliteitsbeoordeling en algemene ESG-dekking.**

Voor particuliere emittenten wordt in het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende selectie van aandelen en obligaties rekening gehouden met een interne rating met betrekking tot zowel de verantwoordelijkheid als de duurzaamheid van bedrijven, op basis van een extrafinanciële analyse die wordt uitgevoerd met behulp van een intern door DNCA Finance ontwikkelde tool volgens de 'best in universe'-methode. Er kan sprake zijn van een sectorbias.

Voor publieke emittenten houden het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende selectie rekening met een interne rating met betrekking tot de verantwoordelijkheid van publieke emittenten zoals landen, gebaseerd op een extrafinanciële analyse aan de hand van een intern door DNCA Finance ontwikkelde tool, met een minimale ratingmethode.

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 **een selectie van het beleggingsuniversum** door een financiële en niet-financiële benadering te combineren, in het bijzonder door emittenten uit te sluiten met een hoog risicoprofiel in termen van maatschappelijk verantwoord ondernemen of landenscore (in het bijzonder een rating van minder dan 2/10 volgens de interne ESG-tool).

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, vooral in hun interacties met belanghebbenden: werknemers, leveranciers, klanten, lokale gemeenschappen, aandeelhouders, enzovoort, ongeacht de sector waarin ze actief zijn.

Voor particuliere emittenten wordt verantwoord ondernemen door de ABA-tool geanalyseerd aan de hand van vier fundamentele principes:

- **Verantwoordelijkheid van de aandeelhouders:** 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, de 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 basisprincipe wordt onafhankelijk beoordeeld door DNCA Finance en gewogen volgens het belang ervan voor de doelonderneming. Elk onderdeel 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 controverses, wat van invloed kan zijn op de rating.

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

Voor beleggingen in publieke emittenten wordt deze beleggingscategorie onderworpen aan een extrafinanciële analyse op basis van 4 fundamentele principes, waaronder:

- 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.

De definitie van schendingen van internationale normen is gebaseerd op een binaire benadering, gericht op het vaststellen van schendingen op de volgende gebieden: Kinderarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, witwassen van geld, arbeidsrechten, mensenrechten, persvrijheid en marteling.

Inzet voor internationale verdragen is een binaire benadering die is ontworpen om inzet voor de SDG's (Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties), het Kyoto-protocol, de Overeenkomst van Parijs, het VN-Verdrag inzake biologische diversiteit, kolenuitfasering, kolengestookte opwekkingscapaciteit, het Nucleaire Non-Proliferatieverdrag en de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme vast te stellen.

Het klimaatprofiel is een combinatie van de energiemix en de evolutie daarvan, de koolstofemissie-intensiteit en de primaire energiereserve.

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 met het oog op afdekking/arbitrage/relatieve waarde of blootstellingstrategie en/of efficiënt portefeuillebeheer, evenals in zichtdeposito's, geldmarktfondsen, geldmarktinstrumenten en andere deposito's voor liquiditeitsdoeleinden.

Controle van milieu- of sociale kenmerken

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 voor publieke en private emittenten;
- de rating voor de overgang naar een duurzame economie;
- De koolstofvoetafdruk van de portefeuille (uitgedrukt in tCO2/miljoen USD belegd);
- Blootstelling aan de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties;
- Het klimaatprofiel en de mate van controverse van emittenten.

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 "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:

- 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 vast te stellen of sociale of milieukeurmerken zijn bereikt, verschillen afhankelijk van de vraag of de uitgevende instellingen privaat of publiek zijn.

Voor **particuliere emittenten** gebruikt het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- **Above and Beyond Analysis** (ABA, de interne tool) **score voor maatschappelijk verantwoord ondernemen**: de belangrijkste duurzaamheidsindicator die het Compartiment gebruikt, is de ABA-rating (zie deel "Beleggingsstrategie") gebaseerd op maatschappelijk verantwoord ondernemen en onderverdeeld in vier basisprincipes: 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.

Voor **publieke emittenten** gebruikt het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- **Above and Beyond Analysis** (ABA, de interne tool): een model ontworpen om publieke emittenten te beoordelen op basis van vier fundamentele principes: bestuur, milieu, sociaal en maatschappij;
- **Klimaatprofiel**: DNCA Finance sluit deze analyse af met een beoordeling van het klimaatprofiel van emittenten op basis van de samenstelling en ontwikkeling van energie, koolstofemissie-intensiteit en hulpbronnenvoorraden;
- **Koolstofgegevens**: koolstofvoetafdruk (t CO₂/m\$ schuld) van de portefeuille van het Compartiment;
- **Koolstofemissie-intensiteit** (t CO₂/m\$ BBP) van de portefeuille van het Compartiment;
- Het deel van de portefeuille van het Compartiment dat belegd is in **controversiële emittenten** op basis van verschillende criteria zoals respect voor vrijheid, kinderarbeid, mensenrechten, martelpraktijken, witwassen van geld, enz.

Gegevensbronnen en verwerking

De gegevens die gebruikt worden om elk van de milieu- of sociale kenmerken te bereiken die door het Compartiment gepromoot worden, zijn afkomstig van openbare bronnen, databases van gespecialiseerde externe dienstverleners, rechtstreekse 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 Exchange	Conseil pour le vote aux AG
CDP	Données Carbone
	Données eau et usage des sols
CDP Temperature Ratings	Température induite

Tot slot heeft DNCA Finance een proces opgezet om de kwaliteit van de ESG-gegevens die zij van haar leveranciers ontvangt te controleren, met name door de oprichting van een cross-functionele commissie 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, structureren van ESG-gegevens (gegevenswoordenboek/repository), distributie 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, het verantwoord beleggingsteam. Met behulp van de ABA-tool bekijkt het de risicoanalyse op het gebied van verantwoordelijkheid, de analyse van de bijdrage aan duurzame transitie, het volgen 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.

Investerings 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 bedrijven** om te beoordelen hoe effectief rekening wordt gehouden met ESG-kwesties;
- **Proactieve betrokkenheid**, gericht op het aanmoedigen van ondernemingen om hun transparantie en management van ESG-kwesties te verbeteren;
- **Reactieve betrokkenheid**, naar aanleiding van een controverser 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.