

Publicatie van duurzaamheidsinformatie

DNCA INVEST - CONVERTIBLES

Samenvatting

DNCA INVEST - CONVERTIBLES 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 bevordert 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 beheer van het Compartiment is gebaseerd op ABA (Above and Beyond Analysis), een intern ontwikkeld analyse-instrument, en opeen restrictief uitsluitingsbeleid.

De beleggingsstrategie die op het Compartiment wordt toegepast, is gebaseerd op de selectie van het beleggingsuniversum waarbij een financiële (kwantitatieve en micro-economische) en niet-financiële (kwalitatieve) benadering wordt gecombineerd; de opbouw van de portefeuille via een "top down"-benadering; de selectie van effecten (bottom up benadering) op basis van een multifactoranalyse; allocatie van activaklassen op basis van een analyse van de beleggingsomgeving en de risicobereidheid van het beheerteam en; effectenselectie op basis van fundamentele analyse vanuit het standpunt van minderheidsaandeelhouders en/of obligatiehouders, rekening houdend met ESG-criteria en de waardering van de instrumenten.

Daartoe 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 wordt 20% van deze activa 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 daarom beperkt zijn.

Daarnaast heeft DNCA Finance due diligence op de onderliggende activa geïmplementeerd door middel van controversiële monitoring en de toepassing van uitsluitingen 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 gepromoot.

Duurzame belegging

Dit financiële product bevordert milieu- of sociale kenmerken en hoewel het niet als doel heeft een duurzame belegging te zijn, bevat het minimaal 20% duurzame beleggingen.

Deze beleggingen doen geen wezenlijke afbreuk aan een van de duurzame beleggingsdoelstellingen, aangezien de negatieve effecten van de activiteiten van de 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 geen significante schade toebrengen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Tot slot krijgen emittenten die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties niet respecteren een slechte beoordeling in termen van volgens de ABA-tool.

Emittenten met controversiële of ernstige schendingen van de VN Global Compact-beginselen (mensenrechten of anticorruptie) op basis van de interne benadering worden uitgesloten van de portefeuille via de Worst Offenders List zodra de interne analyse is voltooid. Dankzij de 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 "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 standaarden gebaseerde" signaleringen extraheren;
- 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 Subfonds worden bevorderd zijn bestuur, milieu en sociale en maatschappelijke criteria. en maatschappelijke criteria.

Het beheer van het Compartiment is gebaseerd op een intern ontwikkeld analyse-instrument voor milieu, maatschappij en goed bestuur: ABA (Above and Beyond Analysis).

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;
- Governance: Toezicht op corruptie en beïnvloeding, belastingontduiking, etc.
- Algehele ESG-kwaliteitsbeoordeling.

Het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende selectie van aandelen en obligaties houden rekening 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 een sectorbias zijn.

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

Beleggingsstrategie

Het beleggingsproces van het Compartiment is gebaseerd op deze vijf factoren:

- Selectie van het beleggingsuniversum door een combinatie van een financiële (kwantitatieve en micro-economische) en extrafinanciële (kwalitatieve) benadering en uitsluiting van emittenten met een hoog risicoprofiel op het gebied van verantwoord ondernemen (score lager dan 2/10 in de eigen ESG-tool) of blootgesteld aan grote controverses. Dit filter sluit minimaal 20% van de emittenten uit op basis van een extrafinanciële analyse;
- Portefeuilleconstructie op basis van een top-downbenadering (d.w.z. een benadering waarbij naar de portefeuille als geheel wordt gekeken);
- Effectenselectie (bottom-up benadering) op basis van een multifactoranalyse (fundamentele analyse, waardering van de kredietoptie en kenmerken van de converteerbare obligaties) gevolgd door een algemene analyse van de portefeuille;
- allocatie van activaklassen op basis van een analyse van de beleggingsomgeving en de risicobereidheid van het managementteam en ;
- Effectenselectie op basis van fundamentele analyse vanuit het perspectief van minderheidsaandeelhouders en/of obligatiehouders, rekening houdend met ESG-criteria en de waardering van de instrumenten.

ABA-rating: ABA is het zelf ontwikkelde analyse-instrument voor verantwoord ondernemen.

Verantwoord ondernemen is een uiterst nuttige bron van informatie om te anticiperen op de risico's van bedrijven, met name in hun interactie 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:

- 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, CO₂-uitstoot van het bedrijf en afvalbeheer, enz;
- Verantwoordelijkheid tegenover 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, enz.
- 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 het monitoren van het niveau van controverses direct meegenomen in verantwoord ondernemen en kan dit de rating beïnvloeden.

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 promoot, 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 worden gebruikt voor afdekkings- en/of blootstellingsdoeleinden en een efficiënt portefeuillebeheer, alsook om de liquiditeit van de portefeuille te beheren of een specifiek financieel risico te verminderen.

Milieu- of sociale kenmerken controleren

Om te beoordelen of beleggingen voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het Compartiment, 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 gecontroleerd door het managementteam.

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

Controles vóór de handel hebben betrekking op de minimale rating "Verantwoordelijkheidsrisico" en de afwezigheid van een rating. Het enige doel van de waarschuwing over de afwezigheid van een rating is om het DVI-team te informeren. De controles worden gearcheveerd door de CRD-tool, die zijn eigen controletraject heeft. Wat sectorale uitsluitingen betreft, gebruikt de Risk-afdeling CRD om de correcte toepassing van sectorale beperkingen op lijsten van emittenten 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 beperkingen:

- Er wordt niet belegd in uitgevende instellingen waarop uitsluitingsbeleid van toepassing is;
- Er wordt voldaan aan de minimale AIM, duurzame transitie en klimaat (transitie/bijdrage) ratings.

Methoden

De methoden die worden gebruikt om te bepalen of het Subfonds zijn sociale of milieukenmerken heeft bereikt, zijn de volgende:

- Above and Beyond Analysis (ABA) corporate responsibility rating: de belangrijkste duurzaamheidsindicator die door het Compartiment wordt gebruikt, is de ABA-rating (zie deel "Beleggingsstrategie") op basis van corporate responsibility en onderverdeeld in vier fundamentele principes: verantwoordelijkheid van de aandeelhouder, 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 Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties: DNCA Finance beoordeelt voor elke onderneming DNCA Finance beoordeelt voor elke onderneming 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 gepromoot, zijn afkomstig van openbare bronnen, databases van gespecialiseerde externe dienstverleners, directe dialoog met emittenten en interne analyse door DNCA Finance.

DNCA Finance heeft gekozen voor 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 haar verantwoord beleggingsbeleid specificeert DNCA Finance dat de gegevens die gebruikt worden in haar Het ABA-eigen ratingmodel is uitsluitend gebaseerd op openbare informatie die door emittenten wordt verstrekt. Deze gegevens zijn gecontroleerd, gepubliceerd en weerspiegelen de operationele realiteit van de bedrijven. De volledige ESG

methodologie die DNCA Finance toepast op particuliere emittenten is dus gebaseerd op reële gegevens, met uitsluiting van alle geraamde of 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 het oog op :

- Verbeteren en betrouwbaarder maken van gegevens over emittenten en indicatoren van impact en effecten op klimaat en biodiversiteit;
- Informatie verstrekken over activiteiten in lijn met de Europese Taxonomie;
- Het bestaande ESG-analyseproces verbeteren (met name door fysieke en klimaatrisico's te integreren) en het systematische gebruik ervan mogelijk maken (door het gebruik van een "ABA Quant"-rating die over het hele beleggingsuniversum wordt beoordeeld);
- 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 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, verwerking van stromen, 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 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 die de managementteams van DNCA Finance hanteren om hun ESG-analyse op te stellen, kan een aantal beperkingen hebben verschillende beperkingen, met name :

- De beschikbaarheid en de kwaliteit van de ESG-gegevens die door de geanalyseerde bedrijven worden verstrekt;
- Verschillen in dekking tussen sectoren of geografische zones;
- Verschillen in methodologieën tussen verschillende dataleveranciers.

Deze beperkingen kunnen de vergelijkbaarheid en nauwkeurigheid van ESG-beoordelingen beïnvloeden, maar hebben geen invloed op de meting van ESG-prestaties.

DNCA Finance kiest voor een continue aanpak van de ESG-processen om eventuele tekortkomingen te compenseren.

aanpak van de ESG-processen om eventuele tekortkomingen te verhelpen. 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 de onderliggende activa geïmplementeerd door middel van controversiële monitoring en de toepassing van uitsluitingen op basis van de resultaten van ESG-analyses.

Investerings worden getoetst aan het verantwoord beleggingsbeleid en het uitsluitingenbeleid.

DNCA Finance beschikt over een due diligence-mechanisme dat bestaat uit :

- De aard van de negatieve effecten (ESG-effecten) identificeren die verband houden met haar beleggingsactiviteiten;
- Evalueren en prioriteren van negatieve effecten;
- Sommige van de negatieve gevolgen beheren (voorkomen, beperken, stoppen);
- De implementatie van resultaten monitoren (de effectiviteit van acties meten);
- 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);
- Meten en sturen van biodiversiteitsvoetafdrukindicatoren: waterbeheer en landgebruik.

Beleid inzake betrokkenheid

DNCA Finance implementeert een beleid voor betrokkenheid van aandeelhouders als onderdeel van haar aanpak als verantwoordelijke belegger.

Dit beleid is met name gebaseerd op :

- Regelmatige dialoog met ondernemingen om te beoordelen of er effectief rekening wordt gehouden met ESG-kwesties;
- Proactieve betrokkenheid, gericht op het aanmoedigen van bedrijven om hun transparantie en management van ESG-kwesties te verbeteren;
- Reactief engagement, naar aanleiding van een controversie 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.