

Publicatie van duurzaamheidsinformatie

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION

Samenvatting

DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION is een door DNCA Finance beheerd compartiment van de Luxemburgse SICAV DNCA Invest.

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.

Het Compartiment wordt beheerd met behulp van de intern ontwikkelde ABA-tool (Above and Beyond Analysis), dat van toepassing is op zowel private als publieke emittenten, en een restrictief uitsluitingsbeleid.

De beleggingsstrategie die op het Compartiment wordt toegepast, is gebaseerd op de selectie van het beleggingsuniversum waarbij een financiële en niet-financiële benadering wordt gecombineerd; de selectie van effecten op basis van een fundamentele analyse rekening houdend met ESG-criteria en de waardering van de instrumenten; en de kalibratie van de gewijzigde duration, het globale kredietrisico van het Compartiment en het liquiditeitsniveau op basis van de analyse van de rentevoeten en de macro-economische omgeving.

In dit opzicht streeft het Compartiment ernaar ten minste 80% van zijn nettoactiva te beleggen in beleggingen die beantwoorden 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 particuliere en publieke emittenten). De gegevens die hiervoor worden gebruikt, zijn afkomstig uit openbare bronnen en databases van externe dienstverleners. Als gevolg hiervan kunnen er grenzen zijn aan de beschikbaarheid en kwaliteit van deze gegevens.

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, maar beoogt geen duurzame belegging te zijn.

Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product

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

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

Voor publieke emittenten houden het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende selectie rekening met een interne rating betreffende de verantwoordelijkheid van publieke emittenten zoals landen, gebaseerd op een extrafinanciële analyse met behulp van een intern door DNCA Finance ontwikkelde tool, met een methode van minimale ratingbenadering. 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 waarbij een financiële en extrafinanciële benadering wordt gecombineerd, met name door emittenten uit te sluiten die niet voldoen aan onze minimumnormen voor opname (score van minder dan 2/10 in de eigen ESG-tool) of die zijn blootgesteld aan grote controverses;
- Effectenselectie op basis van fundamentele analyse, rekening houdend met ESG-criteria en de waardering van de instrumenten;
- Kalibratie van de aangepaste duration, het algemene kredietrisico van het Compartiment en het liquiditeitsniveau in de portefeuille van het Compartiment gebaseerd op een analyse van rentetarieven en de macro-economische omgeving.

ABA rating: ABA is het zelf ontwikkelde analyse-instrument en de Rating of Corporate Responsibility.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen is een uiterst nuttige bron van informatie om te anticiperen op bedrijfsrisico's, met name in hun interactie met belanghebbenden: werknemers, leveranciers, klanten, lokale gemeenschappen, aandeelhouders, enz.

Voor particuliere emittenten wordt verantwoord ondernemen geanalyseerd door de ABA-tool volgens vier 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 verantwoorde inkoop, 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 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 overheidsemissanten wordt deze activaklasse onderworpen aan een extra financiële analyse gebaseerd op 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 cijfer van 0 tot 10:

- Bestuur: in dit onderdeel wordt gekeken naar de rechtsstaat en respect voor vrijheid, de kwaliteit en transparantie van het bestuur en de rol van de media instellingen en regelgevend kader, militaire status en defensie, 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 een schending van internationale normen is gebaseerd op een binaire benadering die gericht is op het bepalen van elke overtredingen 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 (Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties), het Kyoto-protocol, de Overeenkomst van Parijs, het VN-Verdrag inzake biologische diversiteit, kolenuitfasing, kolengestookte opwekkingscapaciteit, het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens en de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme te identificeren.

Het klimaatprofiel is een combinatie van de energiemix en de evolutie ervan, de intensiteit van de koolstofuitstoot 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 voor afdekkingsdoeleinden of als onderdeel van een blootstellingsstrategie, evenals in zichtdeposito's, geldmarktfondsen, geldmarktinstrumenten en andere deposito's die voor liquiditeitsdoeleinden worden gebruikt.

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 voor publieke en particuliere 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.

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

Pre-trade controles hebben betrekking op de minimale "Responsibility Risk" rating 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 een 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 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 sociale of milieukenmerken zijn behaald, verschillen afhankelijk van de vraag of de emittenten privaat of publiek zijn.

Voor particuliere emittenten gebruikt het Compartiment de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- Above and Beyond Analysis" (ABA, het interne instrument): 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 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 evolutie van de voorraden energie, koolstofemissie-intensiteit en hulpbronnen;
- 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 is belegd 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, directe dialoog met emittenten en interne analyse uitgevoerd 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 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 eenheid Beheer en expertise, het team Verantwoord Beleggen. 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 de volgende beperkingen met zich meebrengen:

- De beschikbaarheid en kwaliteit van ESG-gegevens van de geanalyseerde bedrijven;
- Verschillen in dekking tussen sectoren of geografische gebieden;
- Verschillen in methodologie tussen gegevensverstrekkers.

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.

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;
- het beheren (voorkomen, beperken, stopzetten) van een deel van de negatieve effecten;
- De implementatie van resultaten bewaken (de effectiviteit van acties meten);
- indien nodig de strategie voor het beheer van negatieve gevolgen aanpassen.

De door DNCA Finance gehanteerde principes 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 sturing, van de biodiversiteitsvoetafdrukindicatoren: waterbeheer en landgebruik.

Beleid verplichtingen

DNCA Finance voert een beleid van betrokkenheid van de 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;
- 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>).

DNCA Finance analyseert en kwalificeert ook de controverses waarmee ondernemingen te maken hebben, zowel op het gebied van verantwoord ondernemen als op het gebied van 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, indien van toepassing, de betreffende onderneming te classificeren als Worst Offender. 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.