

## Publicatie van duurzaamheidsinformatie

### DNCA INVEST - VALUE EUROPE

#### Samenvatting

DNCA INVEST - VALUE EUROPE 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 bevordert zijn Governance, Milieu en sociale en maatschappelijke criteria. Bij het bevorderen van deze kenmerken zal het Compartiment rekening houden 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 op een restrictief uitsluitingsbeleid.

De beleggingsstrategie van het Compartiment is gebaseerd op de selectie van het beleggingsuniversum met een combinatie van een financiële en niet-financiële benadering; de structurering van de portefeuille met een macro-economische benadering en de opbouw van de portefeuille rekening houdend met de reglementaire beperkingen en het beleggingsproces om tot de eindselectie te komen.

In dit opzicht streeft het Compartiment ernaar ten minste 80% van zijn nettoactiva te beleggen in beleggingen die voldoen aan de sociale en milieukenmerken die het promoot.

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 uitgevoerd op de onderliggende activa door controverses te monitoren en uitsluitingen toe te passen op basis van de resultaten van ESG-analyses, evenals een beleid van betrokkenheid van aandeelhouders als onderdeel van haar aanpak als verantwoordelijke belegger.

Het compartiment heeft geen referentie-indicator om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevordert.

#### 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 bevordert zijn governance, milieu en sociale en maatschappelijke criteria en sociale criteria.

Het beheer van het Compartiment is gebaseerd op het analyse-instrument voor milieu, maatschappij en goed bestuur, ontwikkeld door intern: 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;
- Bestuur: Toezicht op corruptie en beïnvloeding, belastingontduiking, enz.
- Algehele ESG-kwaliteitsbeoordeling.

Het beleggingsproces en de daaruit voortvloeiende selectie van aandelen en obligaties van particuliere ondernemingen houden dus rekening met een interne rating betreffende zowel de verantwoordelijkheid als de duurzaamheid van ondernemingen, gebaseerd op een extrafinanciële analyse die wordt uitgevoerd aan de hand 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 drie factoren:

- Selectie van het beleggingsuniversum waarbij in twee opeenvolgende fasen een financiële (kwantitatieve en micro-economische) en een niet-financiële (kwalitatieve) benadering wordt gecombineerd:
  - Selectie van emittenten op basis van de hierboven beschreven financiële benadering;
  - De uitsluiting van emittenten met een hoog risicoprofiel op het gebied van verantwoord ondernemen (score lager dan 2/10 in de eigen ESG-tool) of die blootstaan aan grote controverses. Dit extrafinanciële filter sluit minimaal 20% van de emittenten uit op basis van de hierboven beschreven extrafinanciële analyse.
- Portefeuillestructurering op basis van een macro-economische benadering;
- Opbouw van de portefeuille , rekening houdend met de reglementaire beperkingen en de beleggingsbeperkingen en het beleggingsproces om de uiteindelijke selectie te bepalen.

ABA-rating: ABA is ons intern ontwikkelde analyse- en ratinginstrument voor 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:

- 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 werkomstandigheden in de productielijn, 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 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 evaluatie van de raad van bestuur, de beloning van de CEO, de impact op de biodiversiteit, het klimaatbeleid en de energie-efficiëntie, enz.

Daarnaast wordt bij maatschappelijk verantwoord ondernemen direct rekening gehouden met het monitoren van de mate van controverses, wat van invloed kan zijn op de beoordeling.

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

## 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 en/of blootstelling en/of voor efficiënt portefeuillebeheer, evenals in zichtdeposito's, geldmarktfondsen, geldmarktinstrumenten en andere deposito's voor liquiditeitsdoeleinden.

## Controle 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;
- Score van de Transitie naar een Duurzame Economie;
- De koolstofvoetafdruk van de portefeuille (uitgedrukt in tCO<sub>2</sub>/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.

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 gearcheveerd 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 vooraf gecontroleerd door de Risk-afdeling.

De hieronder vermelde controles na de handel zijn geïntegreerd in het systeem voor het monitoren van beperkingen:

- Er wordt niet belegd in emittenten waarop uitsluitingsbeleid van toepassing is;
- De minimumratings voor AIM, duurzame transitie en klimaat (transitie/bijdrage) worden gerespecteerd.

## Methoden

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

- Above and Beyond Analysis (ABA, het interne instrument): de belangrijkste duurzaamheidsindicator die door het Compartiment wordt gebruikt, is de ABA-rating (zie hoofdstuk "Beleggingsstrategie") gebaseerd op Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen 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 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 CO<sub>2</sub>/m\$ belegd) van de portefeuille van het Compartiment;
- De koolstofemissie-intensiteit (t CO<sub>2</sub>/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 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 analyserooster.

In het kader van verantwoord beleggen specificeert DNCA Finance dat de gegevens die worden gebruikt in het ABA-ratingmodel uitsluitend afkomstig zijn van openbare informatie die door emittenten wordt verstrekt. Deze gegevens worden 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 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 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 methodologieën 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.

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);
- de strategie voor het beheer van negatieve gevolgen indien nodig 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 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 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 op deze manier als Worst Offenders worden geclassificeerd, worden uitgesloten van het in aanmerking komende beleggingsuniversum. Dit beleid wordt beschreven in het document "*Uitsluitingsbeleid*" beschikbaar op de site 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.