

## Vivium Main Fund EB (tak 2 I)

### DUURZAAMHEIDSINFORMATIE

Online productinformatie voor financiële producten die ecologische of sociale kenmerken promoten

v.2023.01

### Inhoud

1. Samenvatting .....	2
2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling .....	3
3. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product .....	3
4. Beleggingsstrategie .....	3
5. Aandeel beleggingen .....	6
6. Monitoring ecologische of sociale kenmerken .....	6
7. Methodologieën .....	7
8. Databronnen en -verwerking .....	10
9. Methodologische en databeperkingen .....	10
10. Due diligence .....	11
11. Engagementbeleid .....	11

## I. Samenvatting

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. P&V verbindt zich ertoe op een verantwoorde manier te beleggen door actief overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en governance (Environmental, Social and Governance of 'ESG') te integreren in de beleggingsselectie en het permanente monitoringproces over alle verschillende activacategorieën heen.

De volgende ecologische of sociale kenmerken worden in dit product gepromoot:

- Dit product promoot ecologische of sociale waarborgen door uitsluitingscriteria toe te passen met betrekking tot producten en bedrijfspraktijken die schadelijk zijn voor de maatschappij en onverenigbaar zijn met duurzame beleggingsstrategieën.
- Dit product promoot de naleving van en het uitvoeren van bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de beginselen van de Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Dit product promoot beleggingen in groene, sociale, duurzame en/of aan duurzaamheid gekoppelde obligaties die worden gebruikt om ecologische of sociale projecten te financieren.
- Dit product promoot beleggingen in bedrijven met een koolstofreductieprogramma.
- Dit product promoot beleggingen in groene hypotheeklen voor energie-efficiënte woningen.
- Dit product promoot directe beleggingen in energie-efficiënte gebouwen.

Het product promoot ecologische of maatschappelijke kenmerken in de zin dat het thema's op het vlak van ESG in zijn beleggingsbeslissingen opneemt. Deze ESG-integratie voor intern beheerde activa is gebaseerd op drie pijlers:

- Evalueren: met de hulp van interne en externe ESG-specialisten beoordelen we het duurzaamheidsprofiel van elke belegging.
- Uitsluiten: beleggingen uitsluiten die fundamenteel niet in overeenstemming zijn met onze duurzaamheidsprincipes
  - o Schadelijke producten omvatten doorgaans producten die de gezondheid van de mens bedreigen
  - o Schadelijke diensten richten zich vaak op kwetsbare bevolkingsgroepen of hulpbronnen
  - o Schadelijke bedrijfspraktijken kunnen oneerlijk, bedrieglijk of bedreigend zijn, zoals omkoping en corruptie of dwangarbeid en kinderarbeid in toeleveringsketens.
- Betrokkenheid: samenwerken met emittenten wanneer we vinden dat een emittent bepaalde ESG-risico's moet aanpakken of verlagen.

Voor de activa die door externe vermogensbeheerders worden beheerd, wordt een due diligence screening toegepast om ervoor te zorgen dat deze beheerder over gelijkwaardige ESG-beleidslijnen beschikken. Dit wordt versterkt met de vereiste dat deze beheerder de Principes van Verantwoord Beleggen van de Verenigde Naties (UN Principles for Responsible Investment of 'UN PRI') of een vergelijkbaar ESG-charter hebben ondertekend.

Het percentage beleggingen (zowel intern als extern) dat onderworpen zal zijn aan dit ESG-beleggingsbeleid zal ten minste 70% bedragen. Verwacht wordt dat dit aandeel in de loop van de tijd zal stijgen.

Onze ESG-governance houdt in dat duurzame indicatoren en ESG-incidenten voortdurend worden gemonitord. Waar mogelijk en afhankelijk van de activacategorie wordt de ESG-voortgang elk kwartaal gerapporteerd om ervoor te zorgen dat potentiële ESG-kwesties snel worden geïdentificeerd. Voor extern beheerde activa gebeurt de monitoring door de externe vermogensbeheerders. Tijdens de due diligence fase voor elke belegging in een fondsvehikel worden de monitoringbeleidslijnen grondig onderzocht om hun compliance met de marktstandaarden te garanderen.

De volgende methodologieën worden gebruikt om de ESG-strategie te implementeren:

- Sustainalytics Betrokkenheid van het product bij controversiële activiteiten
- Sustainalytics ESG-controverses van bedrijven
- Sustainalytics ESG-risico van bedrijven
- Sustainalytics Governance-indicator voor bedrijven
- Global Compact van de Verenigde Naties
- SBTi (Science Based Targets initiative)
- Sustainalytics ESG-risico van overheden
- EU-lijst van niet-coöperatieve jurisdicties voor belastingdoeleinden
- Het Akkoord van Parijs over klimaatverandering
- Freedom House – Freedom in the World
- International Capital Market Association (ICMA) Principes van ESG-obligaties
- Principes van verantwoord beleggen van de Verenigde Naties (UN PRI)
- SFDR-classificatie

De belangrijkste externe gegevensleveranciers zijn Sustainalytics Global Access, Morningstar Direct en Bloomberg. De gegevenskwaliteit van elke dienstverlener wordt geanalyseerd tijdens de due diligence beoordelingen, die een analyse van de

gegevensmethodologie en een evaluatie van de dekking omvatten. De meeste gegevens die worden gebruikt om elk van de ecologische of sociale kenmerken te bereiken, worden geschat.

De belangrijkste beperkingen voor de methodologieën en gegevens zijn gegevensaanwending, gegevenskwaliteit en vergelijkbaarheid van gegevens. We verwachten dat onze gegevensleveranciers in staat zullen zijn om de gegevenskwaliteit te verbeteren en de methodologieën in de loop der tijd te stabiliseren en enkele van deze beperkingen tot een minimum te beperken. Onze ecologische of sociale doelstellingen zijn gekoppeld aan meer mature indicatoren. De informatieverschaffing en methodologieën zijn binnen deze gebieden geavanceerder en daarom kunnen we een groot deel van het beleggingsuniversum evalueren om screenings en uitsluitingen te kunnen uitvoeren.

Voorafgaand aan het beleggen, als onderdeel van het standaard ESG-beleid, nemen de beleggingsteams de verantwoordelijkheid om een grondige due diligence uit te voeren om ESG-factoren te beoordelen en deze analyse te integreren in hun beleggingsbeoordelingen. De verrichte due diligence aangaande ESG is onderworpen aan de controle van de commissie inzake implementatie en de voortdurende naleving van het interne ESG-beleid.

P&V bevindt zich in een unieke positie om duurzaamheid te stimuleren en principes van verantwoord beleggen te implementeren om positieve rendementen voor de maatschappij te genereren door actief aandeelhouderschap. De beleggingsteams zullen ernaar streven om met bedrijven in gesprek te gaan over ESG-kwesties om hun gedrag positief te beïnvloeden.

## 2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Door ESG-factoren te integreren in het beleggingsproces streeft P&V ernaar om:

- het risicoprofiel te verlagen en de waarde van de beleggingen te beschermen
- ervoor te zorgen dat de bedrijven en activa waarin we beleggen respect en potentieel voordeel opleveren voor beleggers, de maatschappij en het milieu.

## 3. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

P&V verbindt zich ertoe op een verantwoorde manier te beleggen door actief een brede waaier aan overwegingen op het vlak van milieu, maatschappij en governance (Environmental, Social and Governance of 'ESG') te integreren in zijn selectie van beleggingen alsook een permanent monitoringproces voor alle verschillende activacategorieën voor zijn intern beheerde beleggingen. De specifieke ecologische of sociale kenmerken die in aanmerking worden genomen en daarom door het product worden gepromoot, hangen af van de materialiteit voor elk type activaklasse. Deze kenmerken zijn afgeleid van de Sustainable Development Goals ('SDG's') van de Verenigde Naties.

De volgende ecologische of sociale kenmerken worden in dit product gepromoot:

- Dit product promoot ecologische of sociale waarborgen door uitsluitingscriteria toe te passen met betrekking tot producten en bedrijfspraktijken die schadelijk zijn voor de maatschappij en onverenigbaar zijn met duurzame beleggingsstrategieën.
- Dit product promoot de naleving van en het uitvoeren van bedrijfsactiviteiten in overeenstemming met de beginselen van de Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.
- Dit product promoot beleggingen in groene, sociale, duurzame en/of aan duurzaamheid gekoppelde obligaties die worden gebruikt om ecologische of sociale projecten te financieren.
- Dit product promoot beleggingen in bedrijven met een koolstofreductieprogramma.
- Dit product promoot beleggingen in groene hypotheeklen voor energie-efficiënte woningen.
- Dit product promoot directe beleggingen in energie-efficiënte gebouwen.

Voor beleggingen die door externe vermogensbeheerders worden beheerd, variëren deze kenmerken afhankelijk van de onderliggende beleggingsstrategie. De fondsen zullen zich richten op een of meer elementen van de SDG's van de VN.

## 4. Beleggingsstrategie

Dit product streeft naar een optimaal evenwicht tussen risico en rendement, rekening houdend met diversificatie, verwacht rendement, beleggingsrisico, volatiliteit en correlatie tussen de verschillende beleggingen. Dit wordt verwezenlijkt door te beleggen in activa via een breed scala aan publieke en private markten die deels intern en deels worden beheerd door externe vermogensbeheerders, terwijl tegelijkertijd actief ecologische en sociale kenmerken worden gepromoot.

Het product promoot ecologische en maatschappelijke kenmerken in de zin dat het thema's op het vlak van ESG in zijn beleggingsbeslissingen opneemt. Deze ESG-integratie is gebaseerd op drie pijlers:

- Evalueren: met de hulp van interne en externe ESG-specialisten beoordelen we het duurzaamheidsprofiel van elke belegging
- Uitsluiten: beleggingen uitsluiten die fundamenteel niet in overeenstemming zijn met onze duurzaamheidsprincipes
  - o Schadelijke producten omvatten doorgaans producten die de gezondheid van de mens bedreigen
  - o Schadelijke diensten richten zich vaak op kwetsbare bevolkingsgroepen of hulpbronnen
  - o Schadelijke bedrijfspraktijken kunnen oneerlijk, bedrieglijk of bedreigend zijn, zoals omkoping en corruptie of dwangarbeid en kinderarbeid in toeleveringsketens.
- Betrokkenheid: samenwerken met emittenten wanneer we vinden dat een emittent bepaalde ESG-risico's moet aanpakken of verlagen.

## Intern beheerde beleggingen

### **Beleggingen in bedrijfsobligaties en aandelen**

Om tegemoet te komen aan de ecologische of maatschappelijke kenmerken die dit product promoot, wordt bij de selectie van de onderliggende activa een reeks bindende criteria toegepast als onderdeel van het besluitvormingsproces.

- De strategie is gericht op het vermijden van grote, ongecontroleerde ESG-risico's en de potentiële financiële verliezen die met deze risico's gepaard gaan. Een kwantitatieve beoordeling van het algemene duurzaamheidsrisico van elk bedrijf wordt gescreend. Bedrijven die duidelijk achterblijven binnen hun sector, in termen van ESG-risico's zoals gemeten door Sustainalytics komen niet in aanmerking voor belegging.
- Een uitsluitingsbeleid zal screenings toepassen om directe beleggingen uit te sluiten op basis van hun betrokkenheid bij bepaalde activiteiten. Bedrijven worden uitgesloten als ze zijn blootgesteld aan de volgende activiteiten:
  - o Tabaksproducten of -diensten
  - o Pornografie
  - o Producten en diensten met betrekking tot kansspelen
  - o Militaire contracten: wapens en militaire niet-wapengerelateerde producten of diensten
  - o Controversiële wapens
  - o Winning van schalie-energie
  - o Arctische boringen
  - o Winning van ketelkool
  - o Energieopwekking met ketelkool: uitgesloten van belegging, behalve voor ESG-obligaties. Aangezien deze bedrijven grote investeringsbehoeften hebben om over te stappen van elektriciteitsopwekking op basis van kolen naar groene technologieën, is het van cruciaal belang om de energietransitie te realiseren en deze bedrijven te helpen bij het financieren van dit transitieproces.
- Onze koolstofstrategie richt zich op de betrokkenheid van een bedrijf bij op wetenschap gebaseerde koolstofreductiedoelstellingen (Science Based Targets initiative of 'SBTi'). Het koolstofreductiebeleid van elk bedrijf wordt beoordeeld om de portefeuille af te stemmen op onze netto-nul koolstofuitstoot. De beleggingen zijn onderverdeeld in drie categorieën:
  - o Bedrijven met netto-nul koolstofuitstoot
  - o Bedrijven met doelstellingen voor de vermindering van de koolstofuitstoot: voor deze bedrijven zal de voortgang worden gemonitord om ervoor te zorgen dat ze op één lijn zitten met hun reductieverplichtingen
  - o Bedrijven die geen doelstelling voor de vermindering van de koolstofvoetafdruk hebben: de betrokkenheid wordt gebruikt en als er geen vooruitgang kan worden geboekt, komt het bedrijf niet langer in aanmerking voor verdere beleggingen.

Een deel van de portefeuille wordt belegd in specifieke ESG-obligaties die bedrijven in staat stellen om hun bedrijfsstrategie af te stemmen op de ESG-doelstellingen. Deze instrumenten zijn nauw verbonden met financieringsactiviteiten die een specifieke duurzaamheidsdoelstelling bereiken. Door middel van een pre-beleggingsanalyse probeert het beleggingsteam de langetermijnimpact van de financiering van de emittenten op een milieu- of sociale prestatie te begrijpen. Om na te gaan of het product in aanmerking komt en greenwashing te vermijden, wordt de overeenstemming met de ICMA-obligatieprincipes, opgesteld door de International Capital Market Association, gecontroleerd. Om de kwaliteit van de duurzame kenmerken van de belegging verder te waarborgen, wordt voor elke belegging rekening gehouden met de beoordeling door derden. Dit houdt een beoordeling in van de gekozen criteria voor de obligatie, met name of de vastgestelde activiteiten geschikt zijn of in aanmerking komen. Er zijn twee categorieën van beleggingen:

- Groene, transitie-, sociale en duurzame obligaties zijn gericht op projectniveau. Dit concept van 'use-of-proceeds'-obligaties (aanwending van de opbrengst) geldt voor de financiering of herfinanciering van projecten die beantwoorden aan de duurzaamheidscriteria.
  - o Groene obligaties: De fondsen van deze obligaties zetten zich in voor milieu- of klimaatprojecten
  - o Transitieobligaties: De fondsen van deze obligaties zijn gericht op 'bruine' emittenten, namelijk emittenten die momenteel een hoge koolstofvoetafdruk hebben, overschakelen naar groenere bedrijfsactiviteiten
  - o Sociale obligaties: De fondsen zijn gericht op projecten met sociale impact
  - o Duurzame obligaties: De fondsen zetten zich in voor een mix van sociale en groene impactprojecten. Deze projecten kunnen ook worden afgestemd op de SDG's van de VN.

- Duurzaamheidsgerelateerde obligaties weerspiegelen het engagement op het niveau van de emittent of het bedrijf. Ze worden uitgegeven met specifieke duurzaamheidsprestatiedoelstellingen (sustainability performance targets, SPT's), die kritieke prestatie-indicatoren (key performance indicators, KPI's) bevatten. Bij het missen van de SPT is de obligatie onderworpen aan een 'step-up'-clausule, waardoor de rente op de obligatie stijgt.

De beoordeling van de praktijken op het gebied van goed bestuur bij onze bedrijven waarin wordt belegd, is geïntegreerd in ons ESG-beleid op de volgende manier:

- Beoordeling: Een specifieke risico-indicator voor governance, samengesteld door Sustainalytics, wordt gebruikt om de corporate-governancepraktijken van een bedrijf te beoordelen.
- Uitsluitingen: praktijken op het gebied van goed bestuur worden gecontroleerd door beleggingen te screenen op hun UN Global Compact-status, wat garandeert dat bedrijven hun strategieën en activiteiten afstemmen op tien universele principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding. Beleggingen van niet-conforme emittenten zijn uitgesloten van belegging.
- Uitsluitingen: Betrokkenheid bij incidenten/gebeurtenissen die een bedrijfs- of reputatierisico kunnen inhouden vanwege de mogelijke impact op alle stakeholders, het milieu of de activiteiten van het bedrijf wordt geanalyseerd. De controverseanalyse onderzoekt de criteria voor goed bestuur. Aantijgingen variëren afhankelijk van hun ernst, waarbij bedrijven met de hoogste score voor de ernst van de controverse worden uitgesloten van belegging.

### **Beleggingen in overheidsobligaties**

Historisch gezien werden beleggingen in overheidsobligaties niet in aanmerking genomen bij de toepassing van een duurzame benadering om ecologische of sociale kenmerken te promoten. Zelfs vandaag is de opname in wetgeving op Europees niveau beperkt. Overheidsobligaties vallen uitdrukkelijk niet onder de huidige Taxonomieverordening en de indicatoren voor ongunstige effecten zoals beschreven in de SFDR-verordening zijn beperkt en betwistbaar. Dat betekent niet dat een strikte aanpak van verantwoord beleggen in overheidsobligaties onmogelijk is.

- Essentieel in ons beoordelingsproces is de analyse van de landenrisico's van Sustainalytics, die bijdraagt aan de integratie van ecologische of sociale kenmerken in de beleggingsselectie. Zo kan het beleggingsteam emittenten met hoge ESG-risicoprofielen vermijden.
- Een tweede integratielaag wordt gerealiseerd door een uitsluitingsscreening op basis van de betrokkenheid van elke emittent bij fundamentele principes. Het beleggingsteam sluit uitgever van overheidsobligaties uit die
  - o zijn gesanctioneerd door de EU of de VN;
  - o het Akkoord van Parijs voor een koolstofarme samenleving niet hebben ondertekend;
  - o geen beoordeling 'Vrij' van de ngo Freedom House, gebaseerd op politieke rechten en indicatoren van burgerlijke vrijheid, hebben;
  - o voorkomen op de EU-lijst van niet-coöperatieve jurisdicties voor belastingdoeleinden, ter bevordering van mechanismen voor goed fiscaal bestuur en ter bestrijding van belastingfraude, -ontduiking en -ontwijking.

Om de klimaatdoelstellingen van het Akkoord van Parijs en de agenda van de Verenigde Naties voor duurzame ontwikkeling 2030 te verwezenlijken, zal naast beleggingen in de private sector ook aanzienlijke overheidsfinanciering nodig zijn. Daarom zal een deel van de portefeuille worden belegd in de verschillende specifieke duurzame obligatiecategorieën om soevereine emittenten te helpen deze verplichtingen na te komen.

### **Cash en deposito**

Waar mogelijk worden de banken die worden gebruikt voor cashrekeningen en voor deposito's gescreend op controverses en het algemene ESG-risicoprofiel.

### **Beleggingen in hypothecaire kredieten**

Voor Nederlandse hypotheekleningen die door onze externe partner worden beheerd, worden EPC-certificaten meegenomen in het kredietherzieningsproces om de algemene energieprestatie van de portefeuille te verbeteren.

### **Vastgoedbeleggingen**

Om de waarde van activa op lange termijn te behouden, is het van essentieel belang om rekening te houden met milieukwesties. Daarom wordt ESG in aanmerking genomen bij het beheer van de bestaande portefeuille en zal het in aanmerking worden genomen bij de selectie van toekomstige beleggingen om opkomende duurzaamheidsrisico's te meten en nieuwe duurzaamheidskansen beter te waarderen.

Het vermogensbeheer van bestaande activa gebeurt in samenwerking met de beheerder, onderhoudsteams en technische teams. Dit omvat een grondige evaluatie van kwesties zoals energiebesparing, watergebruik en afvalbeheer. Er worden verschillende verbeterpunten geïdentificeerd en aangepakt om het duurzaamheidsprofiel van elk gebouw te verbeteren. Voorbeelden van renovatieacties om deze ambitie waar te maken:

- Het diagnosticeren en controleren van de energieprestatie van de gebouwen (EPC) in onze vastgoedportefeuille via energieprestatiecontracten.
- Energie-intensieve apparatuur vervangen door energiezuinigere apparatuur (bv. ketels, plaatsing ledverlichting, koeling enz.)

- Verbetering van de thermische prestaties van gebouwen tijdens de werkzaamheden.
- Opzetten van een energieregister en tools voor het tellen van het werkelijke verbruik in gebouwen om verbeterpunten te identificeren en prestaties te meten.
- Analyseren van het huurdersrisico in samenwerking met de andere beleggingsteams

Voor nieuwe beleggingen wordt een grondige due diligence inzake duurzaamheid gerealiseerd bij de overname, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met het potentieel voor energie- en waterbesparing en het duurzaamheidsrisico voor huurders. Voor de milieucertificeringsaanpak wordt externe certificering (bv. BREEAM) verkregen.

### Beleggingen die worden beheerd door externe vermogensbeheerders

Er wordt een beoordeling gemaakt waarbij de beheerder uitlegt hoe rekening wordt gehouden met ESG-factoren en aan welke internationale duurzaamheidsnormen de beheerder zich houdt. We streven ernaar om samen te werken met beheerders die het UN PRI-charter hebben ondertekend en waar dit niet het geval is, zijn beheerders verplicht om ten minste één vergelijkbaar duurzaamheidscharter toe te passen als dit passender zou zijn voor de onderliggende beleggingsstrategie. Het beleggingsteam zal, waar mogelijk, de sterkte beoordelen van de onderliggende benadering van een beheerder met betrekking tot ESG-integratie en, indien nodig, mogelijke risicobeperkende maatregelen nemen.

## 5. Aandeel beleggingen

Dit product heeft geen minimaal aandeel duurzame beleggingen. Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft niet de doelstelling duurzaam te beleggen.

Het percentage beleggingen (zowel intern als extern) dat onderworpen zal zijn aan het beleggingsbeleid zoals beschreven in Artikel 28 zal ten minste 70% bedragen. Verwacht wordt dat dit aandeel in de loop van de tijd zal stijgen. Het aandeel van 30% niet-gedekte beleggingen heeft betrekking op

- Interne leningen en participaties
- Bedrijfs- en overheidsemissies die niet worden beschouwd door Sustainalytics
- Deel van de historische hypotheekportefeuille waarvoor geen ESG-gegevens beschikbaar zijn
- Derivaten: het product kan beleggen in afgeleide instrumenten om zijn beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, de liquiditeit te beheren en de risico's te hedgen.

Het aandeel van onrechtstreekse beleggingen in derivaten is klein, aangezien derivaten voornamelijk worden gebruikt voor hedgingdoeleinden en ze niet in de plaats komen van rechtstreekse economische belangen in bedrijven of activa.

Het aandeel van de beleggingen verdeeld over directe beleggingen en beleggingen beheerd door externe vermogensbeheerders is niet in de tijd vastgelegd en hangt af van de marktomstandigheden en beleggingsopportunities. De beleggingslimieten zijn momenteel als volgt:

- Intern beheer: tussen 75% en 100%
- Extern beheerd vermogen: tussen 0% en 25%

## 6. Monitoring ecologische of sociale kenmerken

### Intern beheerde beleggingen

Onze ESG-governance houdt in dat duurzame indicatoren en ESG-incidenten voortdurend worden gemonitord, waar mogelijk en afhankelijk van de activacategorie wordt de ESG-voortgang elk kwartaal gerapporteerd om ervoor te zorgen dat potentiële ESG-kwesties snel worden geïdentificeerd.

De leverancier van ESG-onderzoek Sustainalytics scant dagelijks nieuwspunten voor ESG-kritische gebeurtenissen met betrekking tot al onze beleggingen in aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. De tool bekijkt meer dan 50.000 nieuwsartikelen per dag om ESG-specifiek nieuws over onze bedrijven te vinden. Het beleggingsteam evalueert deze bevindingen en overlegt met het duurzaamheidscomité op basis van de ernst van de incidenten.

De lijst van ESG-gerelateerde beleggingsbeperkingen wordt regelmatig bijgewerkt en rechtstreeks toegepast op de controleprocedures voor de beleggingen in portefeuille. Uitsluitingen van effecten op basis van de bindende criteria van de beleggingsstrategie gelden zowel op het moment van aankoop van een positie als tijdens het aanhouden van de positie in de portefeuille.

Het departement Risk Management is verantwoordelijk voor het toepassen van de nodige controlemechanismen (ex-post risk) om de uitsluitingslijsten in de beleggingsportefeuille doeltreffend af te dwingen.

In het geval van een verslechtering van het ESG-profiel van een bedrijf tijdens de beleggingsperiode, wat leidt tot een inbreuk op ESG-beleggingsbeperkingen, zal het Duurzaamheidscomité beslissen hoe het best kan worden verdergegaan, rekening houdend met de belangen van de belegger, inclusief de regelgevende, fiscale en financiële impact.



## Beleggingen die worden beheerd door externe vermogensbeheerders

De opvolging gebeurt door de vermogensbeheerders. Tijdens de due diligence fase voor elke belegging in een fondsvehikel worden de monitoringbeleidslijnen grondig onderzocht om hun compliance met de marktstandaarden te garanderen. De garantie dat beheerders aan de strengste standaarden voldoen, wordt extra verzekerd door hun ondertekeningsstatus van de UN PRI (of een vergelijkbaar duurzaam charter). Daarnaast pleegt P&V regelmatig overleg met de beheerders van deze instellingen voor collectieve belegging over alle aangelegenheden die verband houden met ESG.

Als de opvolging ertoe zou leiden dat een belegging in een fonds niet langer conform is, zullen geen verdere beleggingen in de impliciete strategie van de vermogensbeheerders toegestaan zijn. Als de belegging een instrument met een vast kapitaal en vaste looptijd betreft, zal de desinvestering gebeuren via een natuurlijke amortisatie van het fonds, aangezien er geen publieke markt is om de belegging te verkopen. Als de belegging een instrument met een variabel kapitaal en looptijd van onbepaalde duur betreft, wordt binnen 20 werkdagen een verkoopprocedure gestart.

## 7. Methodologieën

### Intern beheerde beleggingen

#### **Sustainalytics Betrokkenheid van het product bij controversiële activiteiten**

Sustainalytics meet de blootstelling aan betrokkenheid voor een reeks producten, diensten en bedrijfsactiviteiten. Voor controversiële wapens is de betrokkenheid van het bedrijf binair: ja of nee. Voor de andere graden van betrokkenheid wordt de betrokkenheid van het product weergegeven op bedrijfsniveau als een bereik van blootstelling aan inkomsten. Sustainalytics beoordeelt de directe betrokkenheid van een product bij de vervaardiging of het gebruik ervan, evenals de indirecte betrokkenheid bij de distributie of verkoop van gerelateerde producten en diensten. De bedrijfsgegevens voor de betrokkenheidsgraad van het product worden maandelijks bijgewerkt op basis van de meest recente bedrijfsgegevens. Voor de berekening van de compliance past het beleggingsteam een screening toe met een limiet van 5%.

- Pornografie: % inkomsten uit pornografie. Dit omvat producenten van pornografische films, bioscopen die dergelijk films vertonen, tijdschriften en uitzendingen met pornografie.
- Controversiële wapens: Beoordeling of bedrijven inkomsten halen uit de productie van controversiële wapens, of onderdelen of diensten daarvan. Controversiële wapens omvatten antipersoonsmijnen, biologische en chemische wapens, clusterwapens, munitie met verarmd uranium, kernwapens en witte fosfor wapens.
- Kansspelen: % inkomsten uit kansspelen. Hieronder vallen bedrijven die gokdiensten aanbieden (uitbating van casino's, loterijen, wedkantoren, online gokken enz.), gokproducten (spelautomaten en andere goktoestellen) of ondersteunende producten/diensten voor gokactiviteiten.
- Militaire contracten: % inkomsten uit de productie van wapens of wapenonderdelen of uit het leveren van op maat gemaakte producten of diensten voor het leger of de defensie-industrie.
- Ketelkool: % inkomsten uit de winning van thermische steenkool of het leveren van ondersteunende producten of diensten voor de winning ervan. % van de geïnstalleerde capaciteit voor het opwekken van elektriciteit uit ketelkool.
- Tabaksproducten: % ontvangsten uit tabaksproducten zoals sigaretten, sigaren, tabak, elektronische sigaretten, papier dat door de eindverbruiker wordt gebruikt voor het rollen van sigaretten, filters, snuiftabak enz. Dit omvat producenten, detailhandelaren en distributeurs van tabaksproducten, evenals bedrijven die tabaksgerelateerde producten of diensten leveren.
- Arctische boringen: % inkomsten uit olie- en gasexploratie in offshore Noordpoolgebieden.
- Oliezand: % inkomsten uit de winning van olie uit olie-zand.

Meer informatie vindt u [hier](#).

#### **Sustainalytics ESG-controverses van bedrijven**

Sustainalytics beoordeelt controverses aan de hand van screenings van nieuwsberichten van meer dan 60.000 bronnen. Een nieuwsbericht over het vermeende of feitelijke wangedrag van een emittent wordt beoordeeld om de impact op de stakeholders en het reputatierisico binnen 48 uur na de gebeurtenis te bepalen. Sustainalytics beoordeelt 10 verschillende thema's op een ratingschaal van 0-5, waarbij 5 de meest ernstige is. De controverses kunnen voortkomen uit drie grote pijlers: milieu, maatschappelijke kwesties en een deugdelijk bestuur:

- Milieu: activiteiten, toeleveringsketen en producten
- Maatschappij: werknemers, klanten, leveranciers, de maatschappij en lokale gemeenschappen
- Deugdelijk bestuur: bedrijfsethiek, goed bestuur en openbaar beleid

Bedrijven met een controversescore van 5 van Sustainalytics worden uitgesloten.

#### **Sustainalytics ESG-risico van bedrijven**

Sustainalytics meet de mate waarin de economische waarde van een bedrijf risico loopt als gevolg van ESG-factoren. De rating geeft een signaal dat weergeeft in welke mate beleggingen blootstaan aan ESG-risico's die onvoldoende worden beheerd. De ESG-risicoscores zijn een absolute risicobeoordeling, zodat de output vergelijkbaar is tussen sectoren, industrieën en

subsectoren. De risicoring wordt maandelijks toegekend. Bedrijven die binnen de onderste 30% van hun sectoren scoren, worden uitgesloten als hun risicoscore ook boven de gemiddelde risicoscore van de markt ligt.

Meer informatie vindt u [hier](#).

### **Global Compact van de Verenigde Naties**

Bedrijven die rechtstreeks inbreuk plegen op de belangrijkste internationale normen en verdragen, zoals beschreven in de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zijn uitgesloten. Het Global Compact van de VN is 's werelds grootste duurzaamheidsinitiatief voor bedrijven. Het bestaat uit een reeks internationaal erkende principes die belangrijke kwesties omvatten, zoals mensenrechten, arbeid, het milieu en anticorruptiepraktijken. Sustainalytics beoordeelt in welke mate bedrijven deze naleven.

Meer informatie vindt u [hier](#).

### **Sustainalytics Governance-indicator voor bedrijven**

Het Corporate Governance Research (CGR) van Sustainalytics beoordeelt de structuren, praktijken en het gedrag van bedrijven op het vlak van governance en hun vermogen om duurzame waarde op lange termijn te creëren die op een eerlijke en doorzichtige manier kan worden aangeboden aan aandeelhouders en andere stakeholders.

Het CGR-raamwerk is onderverdeeld in zes belangrijke aspecten van corporate governance:

1. Kwaliteit en integriteit van de bestuursraad/het management;
2. Structuur van de bestuursraad;
3. Eigendoms- en aandeelhoudersrechten;
4. Remuneratie;
5. Audit & financiële rapportage; en
6. Stakeholder governance

### **SBTi**

Op wetenschap gebaseerde doelstellingen bieden bedrijven een duidelijk gedefinieerd traject om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, waardoor de ergste gevolgen van klimaatverandering en toekomstbestendige bedrijfs groei worden voorkomen. Doelstellingen worden als 'wetenschappelijk onderbouwd' beschouwd als ze in overeenstemming zijn met wat de nieuwste klimaatwetenschap nodig acht om de doelstellingen van het Akkoord van Parijs te bereiken – de opwarming van de aarde beperken tot ruim onder 2°C boven het pre-industriële niveau en inspanningen leveren om de opwarming te beperken tot 1,5°C.

Meer informatie vindt u [hier](#).

### **Sustainalytics ESG-risico van overheden**

De ESG-risicoring van overheden van Sustainalytics peilt naar de welvaarts- en economische ontwikkelingsvooruitzichten van een land op lange termijn door te beoordelen hoe duurzaam het zijn natuurlijke, menselijke en institutionele kapitaal beheert. Sustainalytics beoordeelt meer dan 30 indicatoren om scores toe te kennen op drie gebieden die overeenkomen met de E-, S- en G-pijlers. Parallel daarmee beoordeelt een gebeurtenissenrating incidenten die een negatieve impact kunnen hebben, zoals staatscorruptie of gewelddadige conflicten. Om de omvang van het risico te kwantificeren, is de rating tweeledig: Vermogen en ESG-prestaties.

- Vermogen weerspiegelt de kwetsbaarheid van een land met betrekking tot ESG-risico's. Het wordt gemeten als de waarde van de activa binnen een land, zoals berekend door de Wereldbank. Hoe hoger het vermogen van een land, hoe kleiner zijn kwetsbaarheid voor ESG-risico's.
- De score voor ESG-prestaties kijkt naar hoe goed een land belangrijke ecologische, maatschappelijke en governancefactoren beheert. Dit geeft een indicatie van de richting van de toekomstige rijkdom van de regio, waarbij sterke ESG-prestaties erop wijzen dat vermogensaandelen waarschijnlijk zullen verbeteren, terwijl zwakke ESG-prestaties erop wijzen dat vermogensaandelen waarschijnlijk zullen verslechteren. De ESG-prestaties voor elk kapitaal worden bepaald aan de hand van sociaaleconomische indicatoren, analyse van trends en beoordelingen van alle belangrijke gebeurtenissen die zich in het land hebben voorgedaan.

De risicoring wordt maandelijks toegekend.

Meer informatie vindt u [hier](#).

### **EU-lijst van niet-coöperatieve jurisdicties voor belastingdoeleinden**

Om fiscaal als coöperatief te worden beschouwd, worden rechtsgebieden op verschillende criteria gescreend:

Fiscale transparantie

- Rechtsgebieden moeten belastinggegevens uitwisselen met alle EU-lidstaten via de automatische uitwisseling van belastinginformatie (AEOI), hetzij via het door de OESO opgezette gemeenschappelijke rapportagesysteem (CRS) of via gelijkwaardige regelingen
- Rechtsgebieden moeten op verzoek ook belastinginformatie kunnen uitwisselen (EOIR)
- Rechtsgebieden moeten het Multilaterale Verdrag van de OESO inzake wederzijdse administratieve bijstand in belastingaangelegenheden onderschrijven, of beschikken over een netwerk van uitwisselingsregelingen dat alle EU-lidstaten bestrijkt
- Het aspect economische eigendom wordt in een later stadium opgenomen



#### Eerlijke fiscaliteit

- Rechtsgebieden mogen geen schadelijke preferentiële belastingmaatregelen hebben
- Rechtsgebieden mogen geen offshorestructuren of -regelingen faciliteren die winst willen genereren zonder echte economische activiteit

#### Anti-BEPS-maatregelen (Base Erosion and Profit Shifting)

- Rechtsgebieden moeten zich ertoe verbinden de anti-BEPS-minimumnormen van de OESO toe te passen, die betrekking hebben op schadelijke belastingmaatregelen, 'treaty shopping', verslaglegging per land en geschillenbeslechting
- Rechtsgebieden moeten positieve peer-reviewbeoordelingen krijgen voor de effectieve implementatie van de anti-BEPS-minimumnorm voor verslaglegging per land

Meer informatie vindt u [hier](#).

#### Het Akkoord van Parijs over klimaatverandering

De overeenkomst stelt langetermijndoelen vast als leidraad voor alle landen:

- De wereldwijde uitstoot van broeikasgassen aanzienlijk verminderen om de wereldwijde temperatuurstijging in deze eeuw te beperken tot 2 °C en tegelijkertijd inspanningen te leveren om de stijging nog verder te beperken tot 1,5 °C
- De verbintenissen van de landen om de vijf jaar herzien
- Financiering verstrekken aan ontwikkelingslanden om de klimaatverandering te beperken, de weerbaarheid te versterken en het vermogen om zich aan te passen aan de klimaateffecten te vergroten.

De Overeenkomst is een juridisch bindend internationaal verdrag. Het omvat de toezeggingen van alle landen om hun uitstoot te verminderen en samen te werken om zich aan te passen aan de gevolgen van de klimaatverandering en roept landen op om hun toezeggingen in de loop der tijd te versterken. De overeenkomst schept ook een kader voor de transparante monitoring en rapportage van de klimaatdoelstellingen van landen. Ze markeert het begin van een transitie naar een wereld met netto-nul emissies. De implementatie van de overeenkomst is ook cruciaal voor het behalen van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Meer informatie vindt u [hier](#).

#### Freedom House – Freedom in the World

Freedom House publiceert Freedom in the World, een wereldwijd jaarverslag over politieke rechten en burgerlijke vrijheden. De methodologie van het verslag is grotendeels afgeleid van de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Freedom in the World is gebaseerd op de veronderstelling dat de normen van de verklaring van toepassing zijn op alle landen en regio's, ongeacht hun geografische ligging, etnische of religieuze samenstelling of het niveau van economische ontwikkeling. Het verslag gaat uit van de veronderstelling dat vrijheid voor iedereen het best wordt bereikt in liberale democratische samenlevingen. Freedom in the World beoordeelt de reële rechten en vrijheden van individuen, in plaats van overheden en hun prestaties. Overheidsactoren en niet-overheidsactoren, waaronder opstandelingen en andere gewapende groepen, hebben invloed op de politieke rechten en burgerlijke vrijheden. Freedom House gelooft niet dat wettelijke waarborgen van rechten volstaan om deze rechten ter plaatse na te komen. Hoewel zowel de wetten als feitelijke praktijken in aanmerking worden genomen voor de scores, ligt de klemtoon meer op implementatie.

Meer informatie vindt u [hier](#).

#### ICMA Principes van ESG-obligaties

De ICMA (International Capital Market Association) levert het toonaangevende wereldwijde kader voor de uitgifte van duurzame obligaties. Dit raamwerk biedt uitgevende instellingen richtlijnen over de belangrijkste componenten die moeten worden gevolgd om een geloofwaardige obligatie uit te geven, inclusief aanbevelingen over openbaarmaking en rapportering. Er zijn vier verschillende kaders, afhankelijk van het type afstemming op duurzaamheid.

Groene, maatschappelijke en duurzame obligaties zijn alle soorten obligatie-instrumenten waarbij de opbrengsten exclusief worden aangewend voor in aanmerking komende ecologische of sociale projecten of een combinatie van beide:

- Groene obligaties zijn een obligatie-instrument waarbij de opbrengst exclusief wordt aangewend voor de (her)financiering van projecten met duidelijke milieuvoordelen. De categorieën groene projecten die in aanmerking komen, zijn onder meer hernieuwbare energie, energie-efficiëntie, voorkoming en bestrijding van vervuiling, ecologisch duurzaam beheer van levende natuurlijke hulpbronnen en landgebruik, instandhouding van de biodiversiteit in land- en watergebieden, schoon transport, duurzaam water- en afvalwaterbeheer, aanpassing aan de klimaatverandering, circulaire economie en/of eco-efficiënte projecten, en groene gebouwen.
- Sociale obligaties financieren projecten die rechtstreeks gericht zijn op het aanpakken of verzachten van specifieke maatschappelijke kwesties en/of streven naar positieve maatschappelijke resultaten, met name maar niet uitsluitend voor een of meer specifieke doelgroepen. Sociaalprojectcategorieën omvatten het aanbieden en/of promoten van: betaalbare basisinfrastructuur, toegang tot essentiële diensten, betaalbare huisvesting, het genereren van werkgelegenheid, voedselzekerheid of sociaaleconomische vooruitgang en empowerment.
- Duurzame obligaties zijn een obligatie-instrument waarbij de opbrengst exclusief wordt aangewend voor de (her)financiering van een combinatie van groene en maatschappelijke projecten.

- Duurzaamheidsgerelateerde obligaties zijn een obligatie-instrument waarvan de financiële en/of structurele kenmerken (d.w.z. coupon, looptijd, terugbetalingsbedrag) kunnen variëren naargelang de uitgever binnen een vooropgestelde termijn vooropgestelde doelstellingen op het vlak van milieu, maatschappij en governance (ESG) behaalt.

Meer informatie vindt u [hier](#).

### Beleggingen die worden beheerd door externe vermogensbeheerders

#### **Principes van verantwoord beleggen van de Verenigde Naties (UN PRI)**

Deze methodologie bestaat uit een binaire waarde afhankelijk van de UN PRI-ondertekeningstatus van de vermogensbeheerders.

Meer informatie vindt u [hier](#).

#### **SFDR-classificatie**

De Verordening betreffende informatieverzorging over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) streeft ernaar de informatieverzorging over duurzaamheid te verbeteren door financiële marktdeelnemers en financiële producten vereisten op te leggen. De verordening vereist 1) de opname van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingen van financiële marktdeelnemers en transparantie met betrekking tot producten die gericht zijn op duurzame beleggingen, en 2) de actualisering van productdocumenten, waaronder prospectussen, internetsites en ad-hoc marketingmateriaal.

Meer informatie vindt u [hier](#).

## 8. Databronnen en -verwerking

Dit product maakt gebruik van de volgende gegevensbronnen:

- Uitsluitingen: Sustainalytics Global Access, Morningstar Direct, Bloomberg
- Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen Morningstar Direct
- Beleggingen in ESG-obligaties: Bloomberg
- Beleid voor koolstofreductie van bedrijven: Bloomberg, SBTi
- Vrijheidsstatus van een land: The Freedom House
- Hypotheken: Merius
- Certificering van energiezuinige gebouwen: BREEAM en andere labels.
- Externe vermogensbeheerders: UN PRI en BREEAM

De gegevenskwaliteit van elke dienstverlener wordt geanalyseerd tijdens de due diligence beoordelingen, die een analyse van de gegevensmethodologie en een evaluatie van de dekking omvatten.

De gegevensverwerking vindt plaats in verschillende vormen: via de eigen oplossingen van de gegevensleveranciers alsook Microsoft Excel-gebaseerde oplossingen. De verzameling van gegevens wordt waar mogelijk geautomatiseerd via directe koppelingen met de database van elke tool om operationele risico's of onnodige menselijke tussenkomst te vermijden.

Het evalueren van het aandeel van door leveranciers ingekochte gegevens dat wordt geschat, blijft een uitdaging vanwege onvoldoende metadata. De hoeveelheid gerapporteerde gegevens is momenteel over het algemeen zeer beperkt en heeft vaak alleen betrekking op de afstemming op de Taxonomie en gegevens betreffende de PAI (Principal Adverse Impacts, Belangrijkste Ongunstige Effecten op de duurzaamheid). Dit product heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling en kijkt in dit stadium ook niet naar de PAI. Daarom wordt ervan uitgegaan dat in dit stadium de meeste gegevens die worden gebruikt om elk van de ecologische of sociale kenmerken te bereiken, worden geschat.

## 9. Methodologische en databeperkingen

Beperkingen van de in de bovenstaande punten genoemde methodes en gegevens omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Beschikbaarheid van gegevens: beperkte capaciteit voor onze gegevensverkopers om te meten of verslag uit te brengen van de geïnvesteerde bedrijven vanwege een gebrek aan openbaarmaking van het bedrijf. We verwachten niet dat het bedrijfsrapportagelandschap aanzienlijk zal veranderen tot de verwachte invoering van de EU-Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) in 2025.
- Gegevenskwaliteit: menselijke vergissingen bij de gegevensvoorziening, beperkte informatieverstrekking en verschillende rapportageperiodes.
- Vergelijkbaarheid van gegevens: methodologieën die geschikt zijn voor de gegevensleveranciers lopen uiteen en evolueren nog steeds, net als de Europese wetgeving.

We verwachten dat onze gegevensleveranciers in staat zullen zijn om de gegevenskwaliteit te verbeteren en de methodologieën in de loop der tijd te stabiliseren en enkele van deze beperkingen tot een minimum te herleiden.

Deze beperkingen hebben de grootste impact op de afstemming op de Taxonomie en PAI-gegevens. Dit product heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling en kijkt in dit stadium ook niet naar de PAI. Onze ecologische of sociale doelstellingen zijn gekoppeld aan meer mature indicatoren. De informatieverschaffing en methodologieën zijn binnen deze gebieden geavanceerder en daarom kunnen we een groot deel van het beleggingsuniversum evalueren om screenings en uitsluitingen te kunnen uitvoeren.

## 10. Due diligence

Voorafgaand aan het beleggen, als onderdeel van het standaard ESG-beleid, nemen de beleggingsteams de verantwoordelijkheid om een grondige due diligence uit te voeren om ESG-factoren te beoordelen en deze analyse te integreren in hun beleggingsbeoordelingen. Dergelijke due diligence omvat een reeks vragen met betrekking tot algemene indicatoren op het gebied van milieu, maatschappij of governance, evenals gegevens met betrekking tot uitsluitingen en controverses. Hierdoor vormen ze een basis om potentiële kansen en risico's op het gebied van duurzaamheid te beoordelen. Deze beoordelingen worden uitgevoerd door gebruik te maken van de brede en diepgaande expertise van onze verschillende leveranciers van ESG-onderzoek. Meer informatie vindt u in het gedeelte 'Beleggingsstrategie'.

Bovendien wonen de teamleden die verantwoordelijk zijn voor duurzaamheid regelmatig conferenties en ESG-netwerkevenementen bij, zodat de teams ESG-inzichten kunnen uitwisselen met andere marktdeelnemers.

Het Sustainable Development Committee komt regelmatig bijeen om ervoor te zorgen dat ESG-overwegingen worden geïntegreerd in de beleggingsactiviteiten, van due diligence tot monitoring en betrokkenheid. De verrichte ESG due diligence is onderworpen aan de controle van het Committee op de implementatie en de voortdurende naleving van het interne ESG-beleid en de externe Europese regelgeving.

## 11. Engagementbeleid

P&V bevindt zich in een unieke positie om duurzaamheid te stimuleren en principes van verantwoord beleggen te implementeren om positieve rendementen voor de maatschappij te genereren door actief aandeelhouderschap. De beleggingsteams zullen ernaar streven om met bedrijven in gesprek te gaan over ESG-kwesties om hun gedrag positief te beïnvloeden. Wanneer het proces geen betrekking heeft op bedrijven en/of aandelen, heeft de vermogensbeheerder andere overwegingen die relevant worden geacht voor de activacategorie.

Het van de bedrijven verwachte engagement voor een verscheidenheid aan duurzaamheidsthema's wordt schriftelijk geuit bij de senior leden van het bedrijfsmanagement met de vraag ze aan te pakken. Het is de bedoeling dat dit een dialoog op gang brengt met de verantwoordelijke voor duurzaamheid via e-mails en telefoongesprekken om onze positie te verduidelijken, het engagement te personaliseren en voor verandering te pleiten. Dit omvat voorstellen die van invloed zijn op:

- de samenstelling, omvang, zelfstandigheid, verkiezing, schrapping en bezoldiging van de raad van bestuur en de leden van het comité
- de benoeming, bezoldiging en kwijting van commissarissen; de vaststelling van nieuwe statuten
- de goedkeuring van de aansprakelijkheid en schadeloosstelling van de bestuurder/voorzitter
- de bespreking van de corporate-governancestructuur van de onderneming
- reorganisaties en herstructureringen, fusies en overnames
- de diversiteit binnen het bestuur
- engagementen om de koolstofuitstoot te verminderen
- controverses
- de uitfasering van activiteiten

De activiteiten met betrekking tot het engagement worden geleid door het Sustainable Development Committee en uitgevoerd door de respectieve beleggingsteams.