capital at work
Wealth Management Foyer Group

Beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen

April 2023

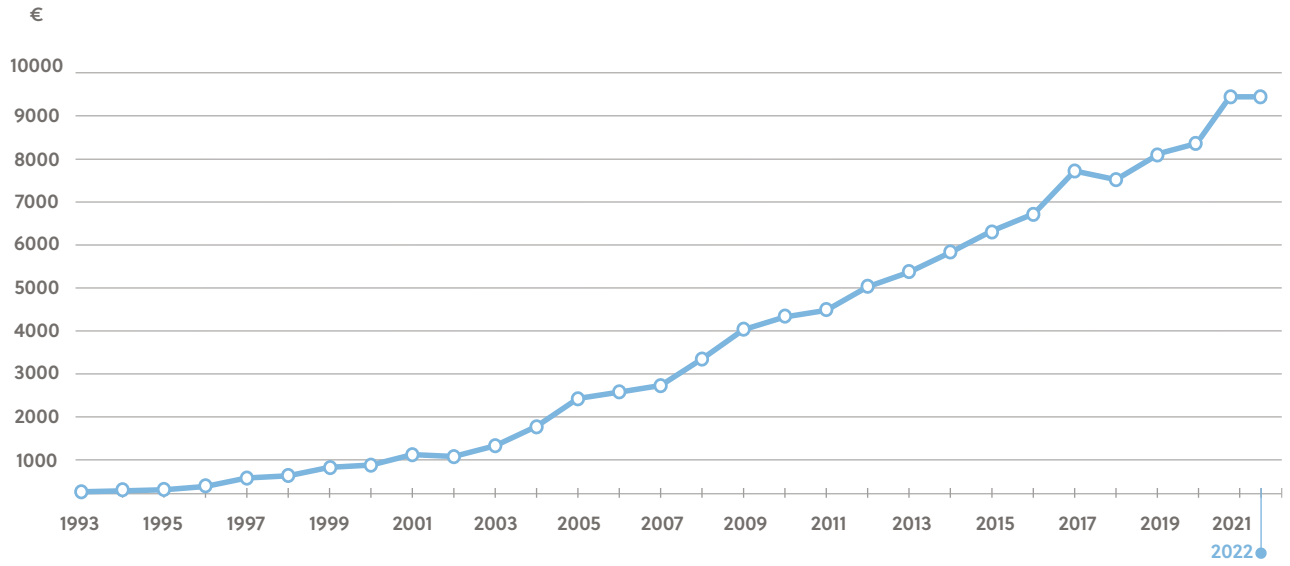
Over CapitalatWork

CapitalatWork Foyer Group S.A. is een discretionaire vermogensbeheerder voor particuliere en professionele cliënten, sinds 1990 actief in de BENELUX.

Wij hebben vestigingen in België, Luxemburg en Nederland en willen uw bevoorrechte gesprekspartner zijn voor het actief beheer alsook voor de overdracht en de structurering van uw vermogen.

Wij beheren circa 9,5 miljard euro (eind 2022) en vertrouwen daarvoor op de deskundigheid en inzet van een professioneel team van 145 talentvolle specialisten:

- relatiebeheerders
- vermogensbeheerders
- onafhankelijke analisten
- adviseurs vermogensstructurering



Totaal vermogen onder beheer (in miljoen EUR)

CapitalatWork Foyer Group maakt deel uit van Foyer Group N.V.

Foyer Group NV, opgericht in 1922, is een vooraanstaande verzekeringsgroep gevestigd in Luxemburg;

- Een eigen vermogen van circa 1,2 miljard euro
- Een onderneming die volledig in handen is van familiale aandeelhouders
- Met een sterke reputatie qua integriteit, voorzichtigheid en betrouwbaarheid

Onze beleggingsfilosofie

Langetermijnvisie

Voor onze beleggingen zijn we altijd van mening geweest dat prestaties uit het verleden, zowel op het vlak van financiële rapporten als op de beurs, de toekomst niet kunnen voorspellen. Het is in het verleden voorgekomen dat bedrijven die ooit marktleider waren onderaan het lijstje terechtkwamen, ook al leken ze alles in huis te hebben om te slagen. Gewoonlijk omdat het bedrijf niet wist te anticiperen op nieuwe trends en zijn bedrijfsvoering daarop af te stemmen. Uiteraard kan het verleden van een bedrijf nuttige inzichten opleveren om daar dan veronderstellingen op te baseren en zo de toekomst te interpreteren. Daarom is onze beleggingsbenadering afgeleid van een bottom-up analyse waarbij we de grondslagen van een bedrijf en de opportuniteiten ervan grondig doorlichten. Ons belangrijkste aandachtspunt is dus hoe een bedrijf zich zal aanpassen en evolueren in zijn eigen omgeving.

Waardecreatie

Onze kernactiviteit is om zo hoog mogelijke naar risico gewogen rendementen te behalen voor onze klanten en daarom beleggen we altijd in bedrijven die volgens ons ondergewaardeerd worden door de markt. Onze filosofie houdt in dat die bedrijven een positief potentieel behouden dat nog niet waargemaakt werd door de markt in ruimere zin. De meest stabiele bedrijven hebben theoretisch gezien immers de meest voorspelbare activiteiten en dragen dus de minste risico's. Aan de hand van onze analyse bouwen wij een financieel model op dat de activiteiten van een bedrijf voor de komende jaren voorspelt en tegelijkertijd evalueren we de impact van toekomstige bedreigingen en opportuniteiten in diverse scenario's. Daarom beleggen we alleen in bedrijven wanneer ons model aangeeft dat er een positief toekomstpotentieel bestaat. Ons team van analisten ontleedt elke dag het nieuws en de verslagen van bedrijven en houdt onze financiële modellen up-to-date door voortdurend stil te staan bij de waargenomen waarde van onze beleggingen.

Risicobeheer

Om de stabiliteit van onze beleggingen en de portefeuille van de klant te garanderen, zijn we altijd op zoek naar bedrijven met sterke bedrijfsmodellen die op een duurzame manier cashflow kunnen genereren. Met onze bottom-up benadering proberen we risico's te beperken terwijl we de grondslagen van een bedrijf doorlichten en bepalen welke elementen wellicht zullen bijdragen tot de groei van het bedrijf en welke het bedrijf wellicht zullen afremmen.

Duurzame financiën

De wereld wordt zich steeds meer bewust van milieubescherming en maatschappelijke ongelijkheid en ook de financiële sector is niet gespaard gebleven. De voorbije tien jaar hebben beleggers inderdaad te kennen gegeven dat ze hun kapitaal willen aanwenden voor producten die rekening houden met dergelijke criteria. Gevolg: de snelle opkomst van MVB-beleggingsfondsen (maatschappelijk verantwoord beleggen), groene bedrijfsobligaties en overheidsobligaties en tal van scoresystemen op basis van ESG-factoren (ecologisch, sociaal en corporate governance). Het is duidelijk dat beleggers, naast de basisprincipes van traditionele financiën, ook kijken naar de manier waarop een bedrijf de strijd aangaat tegen de klimaatopwarming of naar de algemene kwaliteit van de werkomgeving alvorens ze erin beleggen. Hoewel de prestaties van deze producten vergelijkbaar zijn met de meer gebruikelijke beleggingsvehikels, voegen ze een ethisch aspect toe en bieden ze een zeer gewilde diversificatie.

Bij CapitalatWork is het onze plicht om deel uit te maken van dit ruime perspectief en sinds kort bieden wij onze klanten de mogelijkheid om te kiezen voor maatschappelijk verantwoorde beleggingen. Hoewel onze filosofie sinds het begin aanspoort om uitsluitend te beleggen in bedrijven met de beste bedrijfsmodellen die duurzame cashflows kunnen genereren, hebben we een formele methodologie vastgelegd waarin ESG-criteria zijn opgenomen, de "Methodologie inzake verantwoord beleggen van CapitalatWork". Onze eerste en belangrijkste doelstelling is en blijft om de belangen van onze klanten voorop te stellen, door een coherente diversificatie van hun kapitaal. Onze alternatieve oplossing voor verantwoord beheer reikt een methodische en transparante manier aan om onze eigen morele principes, maar ook die van onze klanten, in de praktijk te brengen.

E ECOLOGIE
S OCIAAL KLIMAAT
G OVERNANCE

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) "Kwaliteitsvol vermogensbeheer aanbieden op basis van een strikte en verantwoorde methodologie, goedgekeurd door vak- en beroepsverenigingen"

Maatschappelijk verantwoord beleggen: Beleid van CapitalatWork

Momenteel bestaat er nog geen universele en gestandaardiseerde definitie van maatschappelijk verantwoord beleggen. Om die leemte op te vullen, heeft de Europese Commissie in 2018 een actieplan goedgekeurd om een gemeenschappelijke taal te creëren, ook wel een taxonomie of standaard classificatiesysteem genoemd, om de producten, benchmarks en projecten met een verantwoorde ideologie te labelen. Tot er een instemming bereikt is, hebben we bij CapitalatWork beslist om onze eigen taal te gebruiken en te definiëren wat een maatschappelijk verantwoorde belegging voor ons betekent en hoe die opgenomen wordt in ons beheer.

Deze definitie legt de basis voor de manier waarop we de toekomst van beleggen zien en van waaruit we zullen blijven evolueren. Door onze interpretaties op elkaar af te stemmen, wordt het gemakkelijker om vooruitgang te boeken en begrijpen we onze filosofie allemaal op dezelfde manier. Om dat te bereiken, hebben wij een kader of beleid ontwikkeld dat de grenzen van onze beleggingen vastlegt. Ons beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen omvat onder meer controverses die leiden tot ernstig misbruik, de algemene en gemeenschappelijke duurzame ontwikkelingsdoelstellingen en de inspanningen om beste praktijken te rapporteren en aan te moedigen. Dit volgt deze vier richtlijnen:

3 pijlers van maatschappelijk verantwoord beleggen
- Goedkeuringslijst van CapitalatWork
- Uitsluiting van activiteiten
- Selectie van best-in-class

De 3 pijlers van maatschappelijk verantwoord beleggen

Integratie

ESG steeds ruimer opnemen in onze beleggingscriteria om een meer globale transitie positief te beïnvloeden.

Transparantie

Volledige transparantie bieden over elk deel van onze beleggingen aan de hand van een duurzame en gezonde dialoog.

Engagement

We handelen altijd in het belang van onze klanten voor wie verantwoord beleggen een prioriteit is geworden

CapitalatWork wil bijdragen aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen die in 2015 door de Verenigde Naties werden vastgelegd voor het jaar 2030. Deze 17 doelstellingen vormen een blauwdruk om vrede en welvaart te bevorderen voor alle mensen op aarde, nu en in de toekomst. Ze roepen alle leden van elke sector op om dringend actie te ondernemen om de gezondheid, de opleiding en de economische groei van elk land te handhaven in de strijd tegen de klimaatverandering. Via onze beleggingen zijn wij specifiek betrokken bij 8 doelstellingen en daar zijn we trots op bij CapitalatWork.

CapitalatWork gaat akkoord met

De 10 Principes van het Global Compact van de Verenigde Naties

Wij vinden dat bepaalde bedrijfspraktijken geen plaats hebben in de huidige bedrijven. Als zodanig moeten diverse aspecten die te maken hebben met mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en anticorruptie een norm zijn en algemeen aanvaard worden door bedrijven. Om voorbeeldige bedrijfspraktijken te bevorderen, gaan wij akkoord met het initiatief van de Verenigde Naties en hun principes.

1. Bedrijven dienen de bescherming van internationaal afgekondigde mensenrechten te ondersteunen en te respecteren; en
2. Ervoor zorgen dat ze niet medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen
3. Bedrijven dienen de vrijheid van vereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te handhaven;
4. De uitbanning van alle vormen van gedwongen en verplichte arbeid;
5. De effectieve afschaffing van kinderarbeid; en
6. De uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep.
7. Bedrijven dienen een voorzorg benadering van milieu-uitdagingen te ondersteunen;
8. Initiatieven ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen; en
9. De ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën aanmoedigen.
10. Bedrijven moeten corruptie in al haar vormen bestrijden, inclusief afpersing en omkoping.

De 6 principes van verantwoord beleggen (UN PRI)

Als vermogensbeheerder is het onze plicht om te handelen in het allerbeste en het langetermijnbelang van onze klanten. Wij zijn van mening dat ecologische, sociale en corporate governance-kwesties de prestaties van beleggingsportefeuilles kunnen beïnvloeden en erkennen dat we beleggers kunnen doen aansluiten bij de bredere maatschappelijke doelstellingen door de volgende principes te hanteren. Wij keuren ze dan ook goed.

1. We zullen ESG-kwesties opnemen in de beleggingsanalyse en besluitvormingsprocessen.
2. We zullen ons deze ESG-kwesties actief eigen maken en ze opnemen in onze eigen beleidslijnen en praktijken.
3. We zullen gepaste bekendmaking van ESG-kwesties vragen aan de entiteiten waarin we beleggen.
4. We zullen de aanvaarding en toepassing van de principes binnen de beleggingssector bevorderen.
5. We zullen samenwerken om onze efficiëntie bij de toepassing van de principes te verbeteren.
6. We zullen verslag uitbrengen over onze activiteiten en vooruitgang in de toepassing van de Principes.

Uitsluitingen van activiteiten

CapitalatWork wil niet beleggen in activiteiten die actief zijn in of betrokken zijn bij sectoren die wij als ongeschikt beschouwen. Verschillende sectoren staan vooral in een ongunstig daglicht vanwege de schade die ze hebben berokkend aan individuen of het milieu en hen ondersteunen zou geen zin hebben. We beseffen echter dat sommige landen en bevolkingsgroepen afhankelijk zijn van deze activiteiten en we stimuleren de opstelling van beleidslijnen als een noodzakelijke manier om verdere fysieke of morele schade te voorkomen.

We beschouwen de volgende activiteiten als bijzonder controversieel vanwege hun negatieve implicaties en kiezen ervoor om ze in zekere mate buiten beschouwing te laten.

- Kernenergie
- Handvuurwapens
- Militaire contracten
- Controversiële wapens
- Alcoholische dranken
- Thermische steenkool
- Conventionele olie en gas
- Olie op de Noordpool en energie uit schalie
- Oliezanden
- Tabak
- Pornografie
- Gokken
- Elektriciteitsproductie

Door onze blootstelling aan deze sectoren te beperken, zullen we, daar zijn we van overtuigd, niet alleen de intrinsieke risico's gekoppeld aan onze portefeuille verminderen, maar zullen we ons ook kunnen richten op entiteiten die duurzame ontwikkeling bevorderen. Uiteraard moedigen we bedrijven in de bovengenoemde sectoren aan om een toekomstgericht beleid te implementeren dat goede praktijken ondersteunt.

Selectie van best-in-class

Wij zijn van mening dat het uitsluiten van bepaalde specifieke sectoren niet zal volstaan om duurzame economische ontwikkeling te bevorderen. Omdat we niet-essentiële en uitzonderlijk controversiële sectoren buiten beschouwing willen laten, willen we ook bijzonder goed presterende entiteiten aanmoedigen op het vlak van ESG. We verbinden ons er ten opzichte van onze klanten toe om de naar risico gewogen rendementen te maximaliseren en we zijn ervan overtuigd dat sterke, verantwoordelijke spelers eerder een lagere volatiliteit zullen hebben in hun inkomstenstromen en balansen. Dit kan hun financiële prestaties zeker stimuleren en dat wordt uiteindelijk weerspiegeld in hun waardering.

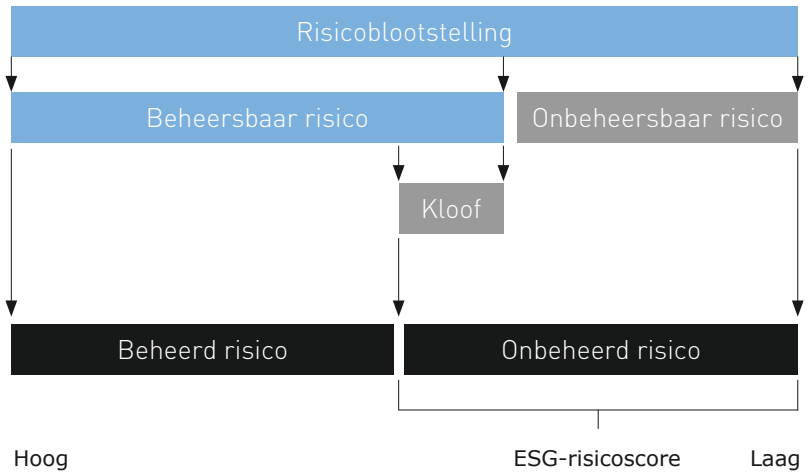
Elk bedrijf krijgt een individuele ESG-risicoscore, die evalueert hoe een bedrijf de verschillende risico's aanpakt die verband houden met relevante ESG-kwesties. De score wordt als volgt berekend:

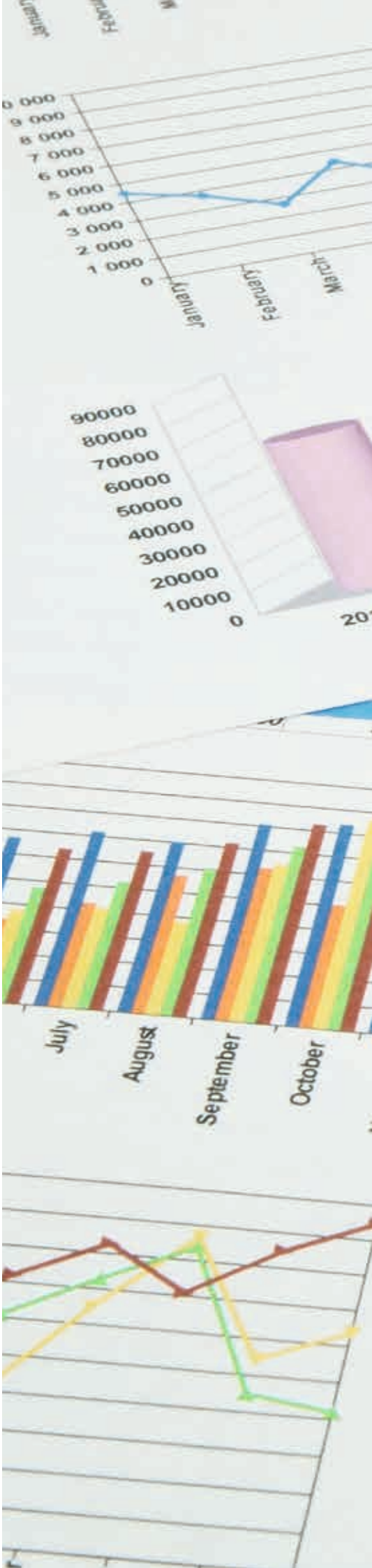
1. Eerst wordt de blootstelling van elk bedrijf aan relevante ESG-kwesties bepaald. Het aspect "relevantie" is belangrijk aangezien sommige aspecten van ESG relevant kunnen zijn voor sommige bedrijven, terwijl die voor andere volledig irrelevant zijn (corporate governance wordt voor elk bedrijf geëvalueerd). Via deze methode kunnen we focussen op belangrijke aspecten die verband houden met de sector en de gevoeligheid van elk bedrijf.

2. Ten tweede wordt bepaald in hoeverre het risico aan de blootstelling beheersbaar is en de rest wordt gecategoriseerd als onbeheersbaar risico.

3. Ten derde wordt bepaald in hoeverre dat beheersbare risico daadwerkelijk beheerd wordt, waarbij de rest gecategoriseerd wordt als de beheerskloof (beheersbaar maar niet beheerd).

4. Ten vierde levert de optelsom van de beheerskloof (3.) en het onbeheersbare risico (2.) het onbeheerde risico op.





Het resulterende onbeheerde risico wordt vertaald in een score van 0 (beste) tot 100 (slechtste), hoewel een ESG-risicoscore van meer dan 30 al wijst op een hoog risico. We leggen onze minimale beleggingsstandaard vast op 30, wat betekent dat we niet beleggen in bedrijven met een ESG-risicoscore van 30 of hoger. Deze methode stelt ons in staat om voornamelijk bedrijven te selecteren die lage idiosyncratische risico's vertonen als gevolg van hoge ESG-normen en -praktijken.

Aangezien we onze portefeuille willen uitbreiden met de beste presteerders op het vlak van duurzaamheid, hebben we ook bepaald dat we enkel zullen beleggen in de top 40% van een sector. Daarvoor gebruiken we een vergelijkende ranking die elk bedrijf krijgt op basis van de risicoscore van zijn collega's in de subsector. Elk bedrijf wordt daarom gerangschikt in een percentiel gaande van het 1e tot het 100e (in dit geval betekent een positie in het 30e percentiel dat het bedrijf tot de beste 30% van zijn sector behoort). Daarom houden we enkel rekening met bedrijven die een percentielranking onder 40 hebben.

Dit beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen is, naar onze mening, onze manier om rechtvaardig zakelijk gedrag te bevorderen, terwijl wij blijven focussen op ons hoofddoel: waarde creëren. We zullen onze transparantie voortdurend verbeteren via verschillende monitoring- en rapportageprocessen om onze klanten op de hoogte te houden van onze ontwikkelingen. Wij erkennen dat de financiële wereld evolueert en dat ons beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen in de loop der tijd zal moeten worden bijgewerkt om onze veranderende standpunten weer te geven.

De Directie van CapitalatWork

capital at work
Wealth Management Foyer Group

Disclaimer : Dit document is louter ter informatie en vormt geen aanbod van producten of diensten, een voorstel of stimulans om te beleggen of een verzoek tot aankoop of verkoop van effecten of enig ander beheers- of beleggingsproduct. Sommige producten die in dit document worden beschreven, kunnen onderworpen zijn aan beperkingen met betrekking tot bepaalde personen of in sommige landen. Wij raden u aan contact op te nemen met CapitalatWork Foyer Group voor meer informatie. De beleggingsresultaten die in dit document worden beschreven zijn historisch en kunnen op geen enkele manier toekomstige resultaten voorspellen of beïnvloeden. Elke deelname aan financiële markten houdt een risico in. CapitalatWork Foyer Group kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het gebruik van deze informatie en voor de gevolgen die zouden kunnen voortvloeien uit dergelijk gebruik, in het bijzonder met betrekking tot beslissingen of acties die op basis van deze informatie worden genomen. CapitalatWork Foyer Group is een onderneming die wordt gecontroleerd door de CSSF (Supervisory Commission for the Financial Sector) in het Groothertogdom Luxemburg. Haar dochterondernemingen worden gecontroleerd door respectievelijk de FSMA (Financial Services and Markets Authority) in België en door de AFM, een tak van de FSMA, in Nederland.