

**Beleid inzake duurzaam beleggen
&
duurzaamheidsrisico's**

CapitalatWork S.A.

CapitalatWork Foyer Group S.A.

Update Juli 2021

Inhoud

Introductie	3
1. Beleid inzake duurzaamheidsrisico's.....	3
1.1 Ongunstige effecten op duurzame beleggingen	4
2. Monitoring en rapportage	4
3. Ambities van CapitalatWork op het gebied van duurzame financiering	4
3.1 ESG-strategie en -principes.....	4
3.1.1 Uitsluiting op basis van normen.....	4
3.1.2 Uitsluitingsstrategie	5
3.1.3 'Best in class'-strategie	6

Introductie

In een wereld waarin het bewustzijn van milieubescherming en maatschappelijke ongelijkheid aanzienlijk is toegenomen, is de financiële sector niet gespaard gebleven. Het afgelopen decennium is namelijk geconstateerd dat beleggers hun kapitaal willen beleggen in producten die rekening houden met dergelijke criteria. MVB-beleggingsfondsen (Maatschappelijk Verantwoord Beleggen), groene bedrijfs- en staatsobligaties en tal van ratingsystemen op basis van milieu-, maatschappelijke en corporate-governance-factoren (Environment, Social, corporate Governance - ESG) zijn dan ook snel in opkomst. Het wordt duidelijk dat beleggers, naast de fundamenten van traditionele financiering, ook aandacht zijn gaan besteden aan de manier waarop een bedrijf zich inzet in de strijd tegen de opwarming van de aarde en aan de algemene kwaliteit van de omgeving waarin het actief is, alvorens erin te beleggen. Terwijl de prestaties van deze producten vergelijkbaar zijn met die van de meer gebruikelijke beleggingsvehikels, voegen ze een ethisch aspect toe en bieden ze een zeer gewilde diversificatie.

CapitalatWork heeft de plicht om mee te gaan in deze brede ontwikkeling en sinds kort bieden we onze cliënten de mogelijkheid om te kiezen voor maatschappelijk verantwoorde beleggingen. Hoewel we in onze oorspronkelijke filosofie al uitgingen van het principe dat we uitsluitend beleggen in bedrijven die over een superieur bedrijfsmodel beschikken en in staat zijn om duurzame kasstromen te genereren, hebben we voor onze ESG-producten (zoals gedefinieerd in artikel 8 van de SFDR, de Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector) een methodologie ontworpen die rekening houdt met ESG-criteria en bekendstaat als de 'CapitalatWork Responsible Investment Methodology'. Ons eerste en belangrijkste doel is altijd geweest om de belangen van onze cliënten voorop te stellen, door hun kapitaal op een coherente manier te diversifiëren. Onze alternatieve oplossing voor verantwoord beheer biedt een methodische en transparante manier om niet alleen onze eigen morele principes in praktijk te brengen, maar ook die van onze cliënten.

Langetermijnvisie

Ten aanzien van onze beleggingen zijn we altijd uitgegaan van de gedachte dat prestaties uit het verleden, zowel wat betreft financiële verslagen als het koersverloop van aandelen, geen voorspellende waarde hebben. Het komt voor dat bedrijven met een leiderspositie op hun markt in een diep dal raken, terwijl ze alles in huis leken te hebben om te slagen. Vaak gebeurt dat omdat ze niet in staat waren nieuwe trends te ontdekken, waardoor ze hun activiteiten niet konden aanpassen. We ontdekken natuurlijk niet dat het verleden van een bedrijf nuttige inzichten kan bieden waarop men aannames kan baseren en zich een beeld van de toekomst kan vormen. Daarom is onze beleggingsbenadering afgeleid van een bottom-up-analyse waarin we zorgvuldig de kerncijfers en kansen van een bedrijf

onderzoeken. We kijken dus vooral of bedrijven in staat zijn zich aan te passen en hoe ze ontwikkelen in hun eigen omgeving.

Het Beleid inzake duurzaam beleggen en duurzaamheidsrisico's van CapitalatWork bepaalt hoe de milieu-, maatschappelijke en governance-factoren (ESG) worden geïntegreerd in het besluitvormingsproces. De manier waarop er in dat proces rekening wordt gehouden met de duurzaamheidsrisico's hangt af van de classificatie van de fondsen en obligaties.

Dit beleid is van toepassing op het niveau van de CapitalatWork-groep (waaronder de entiteiten CapitalatWork Foyer Group S.A., CapitalatWork S.A en het Nederlandse filiaal) en beïnvloedt gedurende het hele beleggingsproces de besluitvorming van onze vermogensbeheerders.

Het beleid wordt regelmatig bijgewerkt. De meest recente versie kan worden geraadpleegd op de website van CapitalatWork: www.CapitalatWork.com.

1. Beleid inzake duurzaamheidsrisico's

Om inzicht te verkrijgen in de manier waarop wij ESG-criteria in het besluitvormingsproces voor beleggingen integreren, is de definitie van duurzaamheidsrisico's een belangrijk aandachtspunt. Duurzaamheidsrisico's worden veroorzaakt door gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van milieu, maatschappij of governance die, als ze zich voordoen, een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van een belegging. Duurzaamheidsrisico's omvatten zowel fysieke als overgangsrisico's. Fysieke risico's komen voort uit de gevolgen van de klimaatverandering, terwijl overgangsrisico's vooral betrekking hebben op de manier waarop men reageert op de klimaatverandering. Ook maatschappelijke en governance-factoren worden als duurzaamheidsrisico's beschouwd. Al deze elementen kunnen de prestaties van de compartimenten beïnvloeden.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, hebben wij bij CapitalatWork onze strategie herzien door ESG-criteria in het beleggingsproces op te nemen.

Vooralsnog bestaat onze portefeuille uit financiële producten die onder de artikelen 6 en 8 van bovengenoemde verordening vallen. Afhankelijk van de classificatie van de fondsen spelen ESG-overwegingen in verschillende mate een rol en moeten de duurzaamheidsrisico's op verschillende niveaus worden beheerd. We hebben dit beleid geformuleerd om rekening te kunnen houden met niet-financiële risico's en hun impact op het financiële rendement van financiële producten. Op die manier willen wij onze aanpak bij het bepalen van het beheer van duurzaamheidsrisico's laten aansluiten op ons beleggingsbeleid.

Om te bepalen aan welke duurzaamheidsrisico's we het meest

zijn blootgesteld, hebben we eerst een analyse op geconsolideerd portefeuilleniveau uitgevoerd. Laatstgenoemde is gebaseerd op een onderzoek naar de bedrijfssectoren waarin we beleggen, in lijn met het materialiteitsraamwerk dat werd opgesteld door de Sustainability Accounting Standards Board (SASB) en de sectorindeling van de Global Industry Classification Standards (GICS). Deze analyse maakte het mogelijk om te bepalen welke milieuen maatschappelijke aspecten een impact zouden kunnen hebben op de financiële en operationele omstandigheden van de sectoren waarin we beleggen. Deze analyse vormt de basis van onze beheerbenadering, die bedoeld is om de impact van die factoren op onze financiële producten te beperken.

Met betrekking tot de opname van ESG-gerelateerde risico's in ons beleggingsproces hebben we de volgende beslissing genomen:

- Voor onze financiële producten die onder artikel 6 van bovengenoemde SFDR-verordening vallen, houden we in het algemene proces rekening met belangrijke duurzaamheidsgerelateerde kwesties.
- Voor onze financiële producten die onder artikel 8 vallen, kiezen we daarentegen voor een meer gedetailleerde aanpak en richten we ons tijdens het beleggingsproces op de belangrijkste duurzaamheidskwestie.

Daarom zullen we deze analyse van duurzaamheidsrisico's regelmatig uitvoeren, zodat we in ons beleggingsproces op implementatieniveau rekening kunnen houden met ESG-overwegingen.

Op basis van een eerste analyse hebben we een aantal duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd waarvan de milieu-, maatschappelijke en governance-factoren significante gevolgen zouden kunnen hebben voor ons beleggingsrendement, de waarde van onze activa en de reputatie van onze financiële producten.

Bij CapitalatWork zijn we ons ervan bewust dat we zijn blootgesteld aan de geïdentificeerde risico's. Daarom zijn we bezig om de gerelateerde indicatoren in ons 'due diligence'-proces op te nemen, zodat we ze kunnen vermijden of beperken.

Dankzij de diversiteit van ons beleggingsuniversum is de mogelijke financiële impact van deze risico's vooralsnog beperkt. We ontwikkelen echter procedures om die risico's te beheren, zodat we kunnen constateren of de impact ervan op onze financiële producten is toegenomen en, indien nodig, de samenstelling van onze portefeuille kunnen aanpassen als die risico's significant worden.

1.1 Ongunstige effecten op duurzame beleggingen

Zoals vermeld in artikel 4(1) van de SFDR-verordening, moeten financiële instellingen in hun besluitvorming rekening houden met de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid. Als dochteronderneming van Foyer Group, die meer

dan 500 medewerkers telt, zal CapitalatWork met ingang van 31.12.2022 in zijn beleggingsproces rekening houden met deze effecten en daarover rapporteren. Hoe gedetailleerd de rapportage is, zal afhangen van het type gegevens en indicatoren dat op de markt beschikbaar zal zijn.

2. Monitoring en rapportage

Zoals eerder uiteengezet, zijn we ons bij CapitalatWork ervan bewust dat een analyse van duurzaamheidsrisico's alleen efficiënt kan zijn als deze regelmatig wordt uitgevoerd. Daarom dragen we zorg voor een constante risicomonitoring en kiezen we voor een flexibele aanpak, zodat we ons besluitvormingsproces voor beleggingen aan die risico's kunnen aanpassen.

Als de risico's zijn geïdentificeerd, stellen we de rapportage over de duurzaamheidsrisico's en -effecten op. Als onderdeel van het 'due diligence'-proces zullen specifieke kritieke prestatie-indicatoren voor duurzaamheid worden gebruikt om de materiële risico's te meten en formeel op te nemen in de risicobeheerprocedures.

Het Beleid inzake duurzaam beleggen en duurzaamheidsrisico's zal komend jaar worden bijgewerkt met het oog op bovengenoemde aspecten.

3. Ambities van CapitalatWork op het gebied van duurzame financiering

In onze rol van vermogensbeheerder zijn we bij CapitalatWork voortdurend gericht op drie specifieke waarden: persoonlijk vertrouwen, onafhankelijk actief beheer en risicobeheer. In het licht van onze aanpak van risicobeheer en in het kader van onze beleggingsbeslissingen, geven we bij CapitalatWork steeds meer aandacht aan duurzaamheidsaspecten en -risico's.

Wat betreft ons ESG-aanbod omvat de portefeuille twee verschillende ESG-specifieke producten (vallend onder artikel 8 van de SFDR 2019/2088-verordening):

- ESG Equities at Work, een aandelencompartiment; en
- ESG Bonds at Work, een obligatiecompartiment. Beide houden rekening met aspecten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en ESG

De onderstaande rubriek en de bijbehorende beleggingsstrategie is van toepassing op onze ESG-producten (geclassificeerd overeenkomstig artikel 8 van de SFDR).

3.1 ESG-strategie en -principes

3.1.1 Uitsluiting op basis van normen

Bij CapitalatWork hanteren we voor onze ESG-producten een uitsluitingsstrategie op basis van normen.

Het UN Global Compact is een initiatief van de Verenigde Naties






dat bedrijven wereldwijd aanmoedigt om een duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleid te voeren en te promoten. Het initiatief moedigt de deelnemers ook aan om verslag uit te brengen over de uitvoering van hun beleid en de algemene goede praktijken in alle bedrijfstakken. De belangrijkste richtlijnen, die in 2000 zijn opgesteld, zijn gebaseerd op tien principes die als uitgangspunt dienen voor het nakomen van fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding.

Een essentieel punt voor CapitalatWork is dat de bedrijven waarin we beleggen geen bedreiging vormen voor deze aandachtspunten. Daarom sluiten we bedrijven uit die op enigerlei wijze een van de tien principes van het Global Compact schenden.

3.1.2 Uitsluitingsstrategie

In het kader van het beleggingsproces voor onze ESG-producten passen we ook een specifieke uitsluitingsstrategie toe.

Zoals nader omschreven in ons beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen en ons beleid inzake controversiële activiteiten, willen we niet beleggen in activiteiten die worden uitgevoerd in of betrokken zijn bij sectoren die als ongeschikt worden beschouwd. Bepaalde specifieke sectoren hebben een slechte naam vanwege de schade die ze hebben toegebracht aan mensen of het milieu en het zou niet logisch zijn deze te steunen. We realiseren ons echter dat sommige landen en bevolkingsgroepen afhankelijk zijn van die activiteiten en

	Artic Oil and Gas	Extraction – Full exclusion	
	Shale Energy	Extraction – Full exclusion	
	Oil Sands	Extraction – Full exclusion	
	Controversial Weapons ^[1]	Production – Full exclusion	
	Thermal Coal	Extraction – Full exclusion Power Generation >10% of revenues	
	Nuclear	Production and Distribution – Full exclusion Supporting Products and Services >5% of revenues	
	Tobacco	Production – Full exclusion Tobacco-related product and services >25% of revenues Retail >25% of revenues	
	Pornography	Production – Full exclusion Distribution > 10% of revenues	
	Military Contracting	Production and distribution of weapon-linked >5% of revenues Production and distribution of non-weapon-linked >10% of revenues	
	Conventional Oil & Gas	Supply of natural gas or renewables energy <40% of revenues	
	Electricity Generation	Carbon intensity >393gCO ₂ /kWh in 2021 ^[2]	Coal production >10% of rev O&G production >30% of revs Nuclear production >0% of revs
	Alcoholic Beverages	Existence of a Corporate Responsible Policy	
	Gambling	Existence of a Corporate Responsible Policy	

¹ Includes nuclear weapons, biological weapons, chemical weapons, non-detectable fragments, blinding laser weapons, anti-personnel mines, cluster munitions, incendiary weapons and depleted uranium ammunition

² Max carbon intensity of 393 gCO₂/kWh in 2021, 374 gCO₂/kWh in 2022, 354 gCO₂/kWh in 2023, 335 gCO₂/kWh in 2024, 315 gCO₂/kWh in 2025

stimuleren daarom beleidsinitiatieven die noodzakelijk zijn om verdere fysieke of morele schade te voorkomen. We beschouwen de volgende activiteiten als bijzonder controversieel vanwege hun negatieve effecten en kiezen ervoor ze tot op zekere hoogte te negeren:

Naast de uitsluitingen van activiteiten, zien we erop toe dat de bedrijven waarin we beleggen niet betrokken zijn bij controverses op het gebied van milieu, maatschappij en governance. Het eerste effect van controverses is een directe en negatieve impact op de betrokken partijen (incl. klanten, werknemers, een bevolkingsgroep, de dierenwereld, een ecosysteem, enz.) Het tweede effect van controverses is de weerslag ervan op de activiteiten en reputatie van een bedrijf. Mochten die ernstig worden geschaad, dan zouden de financiële prestaties en de geloofwaardigheid uiteindelijk worden aangetast, wat vervolgens tot uiting zou komen in de marktwaarde van het bedrijf.

3.1.3 'Best in class'-strategie

Bij het selecteren van de effecten die worden opgenomen in onze ESG-productenportefeuille (vallend onder art. 8 van de SFDR), gebruiken we een methode die uitgaat van 'best-in-class'-criteria. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille, moet een emittent een 'ESG-risicobeoordeling' hebben die als bovengemiddeld wordt beschouwd en binnen de bovenste 40% van zijn referentiegroep valt. Deze referentiegroepen worden gedefinieerd door Sustainalytics, een erkend rating- en onderzoeksbureau op ESG-gebied, en zijn vergelijkbaar met de officiële GICS-classificatie die wordt gebruikt door CapitalatWork. De 'ESG-risicobeoordeling' geeft weer in hoeverre een bedrijf ESG-risico's die als materieel worden beschouwd, niet beheert of afhandelt.

Voor meer informatie verwijzen we naar onze methode voor maatschappelijk verantwoord beleggen, die verkrijgbaar is op de website van CapitalatWork: www.CapitalatWork.com.