

Methodologie
inzake
maatschappelijk
verantwoord
beleggen



December 2021



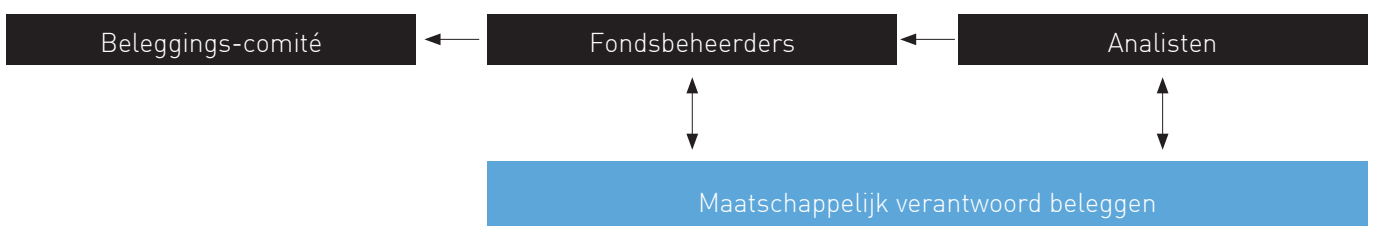
Methodologie van CapitalatWork

Tijdens onze beleggingsanalyse kijken we naar verschillende factoren die de toekomst van het bedrijf kunnen beïnvloeden, voornamelijk aan de hand van financiële kenmerken. Hoewel we reeds impliciet rekening hielden met extra-financiële criteria, erkennen we dat zij positief in verband kunnen worden gebracht met de reputatie, de activiteiten, de productiviteit en bijgevolg de financiële prestaties van een bedrijf. Sterke prestaties op het vlak van ESG zullen gewoonlijk de algemene volatiliteit binnen een bedrijf verminderen, aangezien ze positief in verband worden gebracht met ethisch gedrag, respect voor de gemeenschap en het milieu en gepaste bedrijfspraktijken. Meer bepaald zal een bedrijf dat een verantwoord beleid invoert, doorgaans ook meer transparant zijn over zijn activiteiten en bijgevolg meer blootgesteld zijn aan het publiek in ruime zin. Het is dan ook in hun eigen belang om op het juiste spoor te blijven en mogelijke afwijkingen van hun principes te beperken, aangezien de reputatieschade en de financiële gevolgen aanzienlijk kunnen zijn.

De verwachte lagere volatiliteit gekoppeld aan sterke ESG-factoren zoals hierboven beschreven past perfect in de beleggingsfilosofie van CapitalatWork aangezien wij het risico voor onze klanten proberen te beperken. Bovendien zijn we van mening dat ESG-bewuste bedrijven in zekere mate streven naar meer efficiëntie en meer eerlijkheid. Door te beleggen in dergelijke bedrijven kunnen we goede praktijken bevorderen en tegelijkertijd binnen onze kernactiviteit blijven.

1. Maatschappelijk verantwoord beleggen Governance

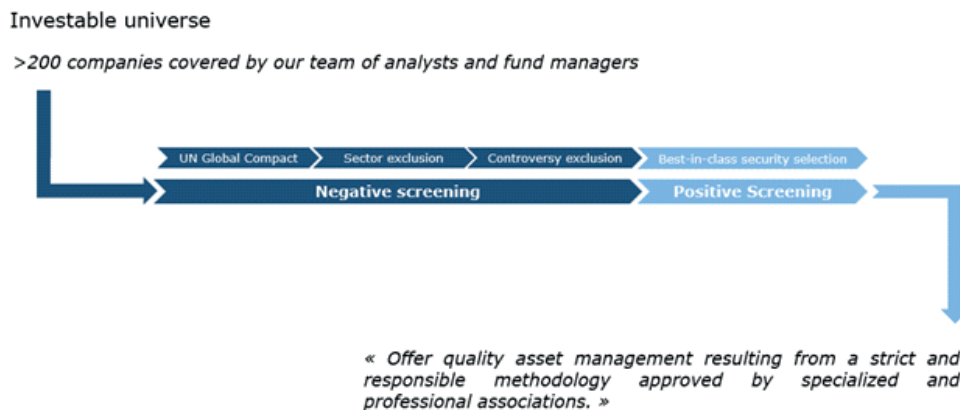
Het onderstaand organigram geeft weer hoe maatschappelijk verantwoord beleggen deel uitmaakt van ons beleggingsproces. In het kader van onze dagelijkse activiteiten hebben we intern een ESG-expertise opgebouwd tussen de fondsbeheerders en de analisten die voordeel haalt uit de vaardigheden en kennis van beide. Onze ESG-specialisten houden toezicht op de activiteiten en zij, en meer bepaald hun processen, worden gecontroleerd door zowel interne als externe periodieke audits, waarbij de kwaliteit en geldigheid van de methode worden beoordeeld.



2. Maatschappelijk verantwoord beleggen Methodologie

A. Bedrijven

Een duurzame MVB-portefeuille opbouwen op basis van onze methodologie omvat diverse stappen. Het universum van CapitalatWork bestaat uit ongeveer 200 bedrijven wereldwijd die worden opgevolgd door onze analisten. Daarna passen we diverse screeningmethodes toe om na te gaan of de emittenten in aanmerking komen (zoals getoond op de onderstaande afbeelding). Ten eerste worden bedrijven negatief gescreend op 3 criteria: Global compact van de VN, ongewenste sectoren en controverses. Bedrijven die betrokken zijn bij controversiële kwesties worden gemarkeerd en komen niet in aanmerking tot hun problemen zijn opgelost. Ten tweede kiezen we de best-in-class spelers of de bedrijven die de sterkste extra-financiële prestaties neerzetten.



De volgende elementen maken momenteel geen deel uit van de ESG-analyse: forwardcontracten op landbouwgrondstoffen.

2.1 Uitsluiting op basis van normen

Het Global Compact van de VN is een initiatief van de Verenigde Naties dat bedrijven wereldwijd aanmoedigt om een duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleid te voeren en te bevorderen. Het initiatief moedigt de deelnemers ook aan om verslag uit te brengen over de invoering van hun beleid en wijdverbreide goede praktijken in alle sectoren. De belangrijkste richtlijnen, die in 2000 werden gelanceerd, volgen 10 principes (beschreven in het document "Beleid inzake controversiële activiteiten") die de basis vormen om te voldoen aan fundamentele verantwoordelijkheden op het vlak van **mensenrechten**, **arbeidsrechten**, **milieu** en **anticorruptie**.

Een essentieel punt voor CapitalatWork is dat de bedrijven waarin we beleggen geen bedreiging vormen voor een van de bovenvermelde onderwerpen. Daarom sluiten we bedrijven uit die op welke manier dan ook een van de 10 principes van het Global Compact schenden.

2.2. Uitsluitingen van activiteiten en controverses

Uitsluitingen van activiteiten

CapitalatWork wil zo weinig mogelijk beleggen in bedrijven 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 voor ons geen zin hebben. We beseffen echter dat sommige landen en bevolkingsgroepen afhankelijk zijn van deze activiteiten en we stimuleren de opstelling van het juiste beleid als een noodzakelijke manier om verdere fysieke of morele schade te voorkomen.

Als tweede negatieve screeningcriterium sluiten we bedrijven uit die rechtstreeks betrokken zijn bij de volgende sectoren die van nature te schadelijk zijn:

	Olie en gas op de Noordpool	Extractie – Volledige uitsluiting
	Energie uit schalie	Extractie – Volledige uitsluiting
	Oliezanden	Extractie – Volledige uitsluiting
	Controversiële wapens ^[1]	Extractie – Volledige uitsluiting
	Thermische steenkool	Extractie – Volledige uitsluiting Energieproductie >5% van de omzet
	Kernenergie	Productie en distributie – Volledige uitsluiting Ondersteunende producten en diensten >5% van de omzet
	Tabak	Productie – Volledige uitsluiting Tabaksgerelateerde producten en diensten > 5% van de omzet Detailhandel >15% van de omzet
	Pornografie	Productie – Volledige uitsluiting Verspreiding > 10% van de omzet
	Handvuurwapens	Productie en verkoop van aanvalswapens aan civiele klanten, handvuurwapens aan militairen/rechtshandhavinginstanties, hoofdonderdelen van handvuurwapens, of handvuurwapens (niet-aanvalswapens) aan civiele klanten > 5% van de inkomsten
	Militaire contracten	Productie en distributie wapengerelateerd >5% van de omzet Productie en distributie niet-wapengerelateerd >10% van de omzet
	Conventionele olie en gas	Het bedrijf moet aan ten minste een van de volgende criteria voldoen: - Een SBTi-doelstelling hebben die is vastgesteld op ver beneden 2°C of 1,5°C, of een SBTi-verbintenis "Business Ambition for 1,5°C" hebben of - Haalt minder dan 5% van zijn inkomsten uit olie- en gasgerelateerde activiteiten of - Minder dan 15% van zijn investeringsuitgaven besteden aan olie- en gasgerelateerde activiteiten en niet met het doel de inkomsten te verhogen of - Meer dan 15% van haar investeringen wijden aan bijdragende activiteiten
	Elektriciteitsproductie	Koolstofintensiteit >393gCO ₂ /kWh
	Alcoholische dranken	Bestaan van een MVO-beleid
	Gokken	estaan van een MVO-beleid

¹ Omvat kernwapens, biologische wapens, chemische wapens, niet-detecteerbare fragmenten, verblindende laserwapens, antipersoonsmijnen, clustermunitie, brandstichtende wapens en munitie met verarmd uranium

² Max. koolstofintensiteit van 393 g CO₂/kWh in 2021, 374 g CO₂/kWh in 2022, 354 g CO₂/kWh in 2023, 335 g CO₂/kWh in 2024, 315 g CO₂/kWh in 2025

Uitsluitingen van controverses

CapitalatWork wil verzekeren dat de bedrijven waarin we beleggen niet betrokken zijn bij controverses op ecologisch, sociaal of governance-niveau. Controverses, hoe divers ze ook kunnen zijn, hebben een eerste **directe en negatieve impact** op de betrokken partijen. Dit kunnen **klanten, werknemers, een bevolkingsgroep, wilde dieren, een ecosysteem** enz. zijn. Het tweede effect is de weerslag van de controverses op de **werking en de reputatie van het bedrijf**. Als die ernstig worden geschaad, zouden de **financiële prestaties** en de **geloofwaardigheid** uiteindelijk worden aangetast, wat dan tot uiting zou komen in de marktwaarde van het bedrijf. Om die redenen beleggen we niet in bedrijven met veel controverses, wat op zijn beurt de verwachte volatiliteit zou moeten doen dalen.

Controverses worden beoordeeld op basis van de volgende hoofdonderwerpen

Ecologie

- Milieu-incidenten in de toeleveringsketen
- Operationele incidenten:
- Incidenten rond producten en diensten

Sociaal klimaat

- Incidenten met klanten
- Sociale incidenten in de toeleveringsketen
- Incidenten met werknemers
- Incidenten met maatschappij en gemeenschap

Governance

- Governance-incidenten
- Incidenten met openbaar beleid
- Incidenten met bedrijfsethiek

De controverses worden beoordeeld via het volgende proces. Wanneer een incident wordt geregistreerd als relevant op het vlak van ESG, wordt dit ingedeeld in een van de bovenvermelde categorieën en krijgt het nieuws (en dus het bedrijf) een rating van 1 tot 5 (1=lage impact en 5=ernstige impact). Elk bedrijf krijgt dan een algemene score en dat is het hoogste controverseniveau van alle, eventuele, niveaus die op dat ogenblik in verband worden gebracht met het bedrijf. Dit proces zorgt ervoor dat aanzienlijke controverses niet onopgemerkt blijven. Een bijkomende analyse bepaalt of de vooruitzichten van een controverse eerder positief (grote kans om opgelost te worden), neutraal of negatief (lage kans om opgelost te worden) zijn en dat helpt om de ernst van de controverse te begrijpen.

CapitalatWork sluit bedrijven uit met een controverseniveau van 5 en gaat geval per geval na of bedrijven met een niveau van 3 en 4, significant en hoog, al dan niet worden uitgesloten. Tijdens het beoordelingsproces van controverses van niveau 3 en 4 onderzoeken we de grondslagen van de controverse, de intensiteit en de betrokken partijen. Vervolgens beslissen we om al dan niet te blijven beleggen in het bedrijf, afhankelijk van de relevantie van de impact van de controverse.

Wij zijn van mening dat dit laatste negatieve uitsluitingscriterium essentieel is om het risico verbonden aan oneerlijke entiteiten te verminderen en onze beleggingen te behoeden voor onverwachte ongepaste bedrijfspraktijken en mogelijke gevolgen voor de waardering.



2.3. Selectie van best-in-class effecten

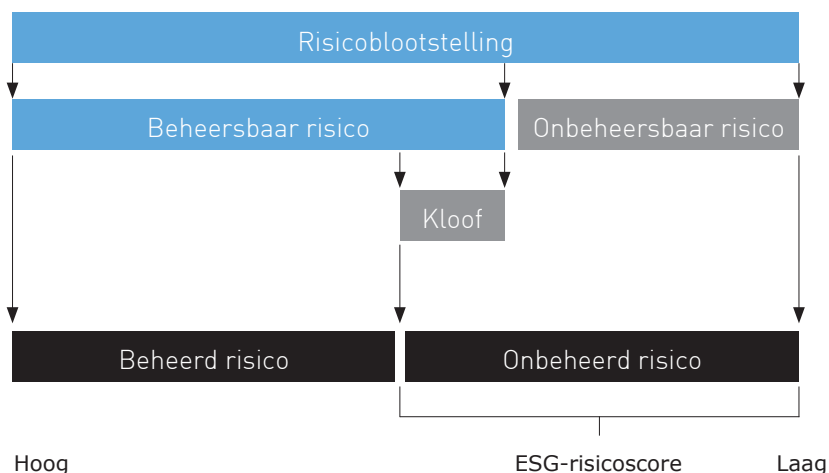
Na een negatieve screening waarbij ongewenste bedrijven worden uitgesloten, bestaat de tweede belangrijke stap in de opbouw van de portefeuille erin om de best presterende bedrijven te kiezen op het vlak van duurzaamheid, of de selectie van de best-in-class effecten. Aangezien we de naar risico gewogen rendementen willen maximaliseren, zijn we ervan overtuigd dat sterke, verantwoordelijke spelers eerder een lagere volatiliteit zullen hebben in hun inkomstenstromen en balansen. Dit kan immers hun financiële prestaties stimuleren en dat wordt uiteindelijk weerspiegeld in hun beurskoers.

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.



B. Landen

Beleggingen in overheidsobligaties worden gekenmerkt door emittenten met een kwalitatief, democratisch en eerlijk regime. We financieren geen landen die basisprincipes zoals vermeld in het Global Compact van de VN schenden. We beperken onze beleggingen tot OESO-lidstaten, sluiten landen uit die worden beschouwd als belastingparadijzen en sluiten emittenten uit met aanzienlijke sancties zoals gedefinieerd door de Verenigde Naties en de Europese Unie. Per geval zal een analyse worden uitgevoerd van democratieën die de doodstraf toepassen.

Landen die de acht fundamentele verdragen uit de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele rechten en beginselen op het werk en ten minste de helft van de achttien fundamentele internationale mensenrechtenverdragen niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet, worden buiten beschouwing gelaten; landen die geen partij zijn bij het Akkoord van Parijs, het VN-Verdrag inzake biologische diversiteit en het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens; landen met een bijzonder hoog militair budget (>4% BBP); landen die door de FATF worden beschouwd als "jurisdicties met strategische tekortkomingen op het gebied van AML/CFT"; landen met minder dan 40/100 op de corruptieperceptie-index van Transparency International; landen die door de Freedom House-enquete "Freedom in the World" als "niet vrij" worden gekwalificeerd. Om redenen van diversificatie of afdekking zijn beleggingen in overheidsschuldinstrumenten die zijn uitgegeven door emittenten van kernreserve valuta's (niet-EURO) (de VS, Japan en het VK) en die niet aan de bovengenoemde vereisten voldoen, toegestaan tot een maximum van 30% (in totaal) van de portefeuille. Deze drempel mag tijdelijk worden overschreden in geval van buitengewone marktomstandigheden.

3. Externe middelen

Aangezien ESG voor ons een recent gegeven is, zijn we van mening dat het een enorme toegevoegde waarde is om ons bij onze grondige analyse van elke beleggingscase op basis van financiële en extra-financiële gegevens te laten bijstaan door derden. Daarom hebben we beslist om samen te werken met en onze ESG-data te halen bij Sustainalytics, een expert in ESG-onderzoek. Sustainalytics werd opgericht in 1992 en wordt beschouwd als een van de beste ESG-dataleveranciers in Europa, met meer dan 200 analisten die 11.000 bedrijven analyseren.

Veel andere traditionele researchleveranciers zijn onlangs ook begonnen met het uitspitten en verstrekken van extra-financiële gegevens, hoofdzakelijk op basis van een ESG-structuur. We krijgen dan ook regelmatig aanvullende en gediversifieerde research van erkende entiteiten binnen de sector. Dit is bijzonder nuttig omdat ze allemaal werken met verschillende parameters en KPI's (Key Performance Indicators) en rekening houden met verschillende aspecten van duurzame ontwikkeling.



4. Verkoopbeleid

Zoals hierboven beschreven, omvat onze beleggingsmethodologie het verkopen van een bedrijf dat zijn hoogste prijs bereikt heeft om ons rendement te maximaliseren. Indien een bedrijf zijn hoogste prijs nog niet heeft bereikt, maar een van de extra-financiële factoren het bedrijf tot uitsluiting drijft (bv. ESG-risicoscore boven 30, controverseniveau stijgt tot 5 enz.), geven we de fondsbeheerder drie maanden (UN Global Compact, uitsluitingen van activiteiten, uitsluitingen van controverses) of zes maanden (ESG Risk Rating, best in class) tijd alvorens de positie volledig te verkopen. Het kan gaan om het opduiken van een schandaal, een gebrek aan rapportering, collega's die hogere ESG-risicoscores behalen, enzovoort. Bijgevolg kunnen sommige gebeurtenissen een ongekende negatieve impact hebben op de beursprijs van dat bedrijf. Door deze strategie toe te passen kan de fondsbeheerder het potentiële verlies beperken, of vermijden, en op een opportunistische manier de positie op een geschikter moment binnen de gespecificeerde periode verlaten.

5. Stemmen en betrokkenheid

Omdat we altijd in het belang van onze klanten willen handelen, moeten we ook hun standpunt in het stemproces van beursgenoteerde bedrijven laten gelden. Hoewel het niet in de eerste plaats onze bedoeling is om de Raad van bestuur van de uitvoerende bedrijven te beïnvloeden, zorgt CapitalatWork ervoor dat elke stem in het belang van de aandeelhouders is door hun rechten te beschermen en in overeenstemming is met de Gedragscode van CaW die transparantie en integriteit bevordert en belangenconflicten tijdens een stemming vermijdt. Alle gegevens over het stemproces worden dan meegedeeld aan onze compliance-afdeling, in het bijzonder het bewijs dat beslissingen zijn genomen in het belang van onze klanten. Elke belangrijke gebeurtenis die het belang van onze klanten beïnvloedt, wordt bekendgemaakt aan de klanten.

We overwegen momenteel om een ESG-conform beleid inzake stemming bij volmacht en verbintenis op te stellen door een beroep te doen op derden. Een dergelijke regeling zou ervoor zorgen dat de belangen van onze klanten en onze eigen belangen respectvol worden vertegenwoordigd. Dit zou bovendien verzekeren dat alle belangrijke beslissingen worden overwogen door de meest geschikte professionals die in onze naam handelen.





Deze methodologie 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 onze methodologie inzake maatschappelijk verantwoord beleggen in de loop der tijd zal moeten worden bijgewerkt om onze veranderende standpunten weer te geven.

De Directie van CapitalatWork

capitalatwork
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.