

GLOBAL BELEID VOOR DUURZAAM BELEGGEN

SAMENVATTING

Datum 10/03/2021



Inhoudsopgave

1.	SCOPE	3
2.	TOEPASSINGSGBIED	3
3.	ACHTERGRONDINFORMATIE.....	3
3.1.	Inleiding: geschiedenis	3
3.2.	Waarom duurzaamheid belangrijk is	4
3.3.	Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (in dit document 'SFDR' genoemd (Sustainable Finance Disclosure Regulation)).....	4
4.	Wettelijke verplichtingen van DP in het kader van de SFDR	5
4.1.	Integratie van duurzaamheidsrisico's.....	5
4.2.	Effectbeoordeling van PASI	6
4.3.	Integratie van duurzaamheidsrisico's in het beloningsbeleid.....	7
4.4.	Productgovernance en informatieverschaffing daarover	7
4.4.1.	Producttypologieën	7
5.	Niet-financieel beleggingsproces van DP	9
5.1.	Algemene beschrijving	9
5.2.	Stap 1 - Screening met behulp van gegevens van leveranciers van ESG-gegevens	10
5.3.	Stap 2 – Duurzaamheidslabel (SFDR-categorieën van financiële instrumenten definiëren).....	11
5.4.	Step 3 – Productbeheer.....	11
5.4.1.	Artikel 6 SFDR Producten	12
5.4.2.	Artikel 8 SFDR Producten	12
5.4.3.	Artikel 8plus SFDR Producten.....	12
5.4.4.	Artikel 9 SFDR Producten	12
6.	Herziening van het globale beleid voor duurzaam beleggen	12

1. SCOPE

In dit document wordt het globale beleid inzake duurzaam beleggen (Global Sustainable Investment Policy of 'GSIP') samengevat dat door Bank Degroef Petercam nv (hierna 'DP') en door zijn Belgische, Franse en Luxemburgse activiteiten wordt gehanteerd.

In dit beleid wordt in het bijzonder het volgende uitgewerkt:

- de principes die door DP worden gehanteerd om de duurzaamheidsrisico's vast te stellen en de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van zijn beleggingsbeslissingen in het kader van diensten van discretionair portefeuillebeheer, fondsbeheer (met inbegrip van patrimoniale fondsen en fondsadministratie van DPAS) en beleggingsdiensten aan cliënten in het algemeen, te beoordelen en te beheren.
- het niet-financiële selectie- en kwalificatieproces voor alle financiële instrumenten die deel uitmaken van het beleggingsuniversum van DP en hoe deze instrumenten kunnen worden gebruikt om producten die ESG-kenmerken promoten of impactproducten te definiëren.

2. TOEPASSINGSGBIED

De principes die in dit beleid worden beschreven, gelden voor de werknemers van DP, met inbegrip van zijn Belgische, Franse en Luxemburgse activiteiten, meer specifiek binnen de activiteiten Private Banking, Asset Services (DPAS) en beheer van eigen fondsen. De activiteiten die worden uitgevoerd door de vermogensbeheerder van DP, Degroef Petercam Asset Management, vallen onder een apart beleid. De GSIP geldt voor alle relevante entiteiten van de Groep, zodat alle entiteiten van DP over een gemeenschappelijke basis beschikken.

De GSIP is geschreven met het oog op de verplichtingen van DP in het kader van de verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (zie verder), zowel voor zijn activiteiten als financiële marktdeelnemer als voor zijn activiteiten als financieel adviseur.

Tenzij in dit beleid anders wordt vermeld, gelden de definities en beschrijvingen in dit document voor de taken van DP als financiële marktdeelnemer.

In specifieke gevallen wordt duidelijk vermeld dat de tekst betrekking heeft op de rol van financieel adviseur.

3. ACHTERGRONDINFORMATIE

3.1. Inleiding: geschiedenis

Het Akkoord van Parijs, afgesloten in 2015, werd onderhandeld door vertegenwoordigers van 196 landen tijdens de COP 21 van het Raamverdrag van de Verenigde Naties inzake klimaatverandering (UNCCC). Het doel van het Akkoord van Parijs is om de stijging van de wereldwijde gemiddelde temperatuur te beperken tot minder dan 2 °C boven de pre-industriële niveaus, om de onherstelbare gevolgen van de klimaatverandering te beperken.

De verwezenlijking van dat doel heeft ernstige implicaties en vereist dat zowel openbare als particuliere beleggers dringende actie ondernemen. Na het Akkoord van Parijs werd er een EU-actieplan opgesteld, om deze doelstellingen te ondersteunen door middel van duurzame financiering, en om kapitaalstromen te heroriënteren in de richting van duurzame investeringen om zo duurzame en inclusieve groei te bewerkstelligen. Het is ook belangrijk om de financiële risico's

voortkomenduit klimaatverandering, de uitputting van hulpbronnen, de aantasting van het milieu en sociale kwesties te beheren. Tot slot was het tijd om transparantie en langetermijndenken bij financiële en economische activiteiten te stimuleren.

3.2. Waarom duurzaamheid belangrijk is

Het Stockholm Resilience Centre heeft een groep van 28 internationaal gerenommeerde wetenschappers ertoe gebracht om inzake de door de mens veroorzaakte ecologische verandering een reeks prioriteiten te identificeren en te kwantificeren die de stabiliteit en de weerbaarheid van de Aarde reguleren. Op basis van onderzoek dat in 2015 in het vakblad Science werd gepubliceerd, blijkt dat vier van de negen planetaire begrenzingsniveaus als gevolg van menselijke activiteit reeds zijn overschreden. Deze zijn: klimaatverandering, verlies aan biosferische integriteit, land-systeemverandering en veranderde biogeochemische cycli. We moeten nu actie ondernemen om de impact van de mens op de resterende grenzen te beperken.

Uit tal van andere onderzoeken blijkt nagenoeg hetzelfde. Vandaag maatregelen nemen kost allicht veel minder dan wat de maatschappij in de toekomst zal moeten betalen als er niets wordt gedaan.

Voor de financiële markten betekent dit dat bepaalde bedrijven het hoofd zullen moeten bieden aan aanzienlijke uitdagingen, die een ongunstige invloed kunnen hebben op hun financiële balans. Maar het kan ook een kans zijn voor deze bedrijven die besluiten om deze transitie te ondersteunen en goede praktijken te hanteren om de klimaatverandering te beperken.

3.3. Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (in dit document 'SFDR' genoemd (Sustainable Finance Disclosure Regulation))

In het kader van het hierboven beschreven EU-actieplan en om het belang van duurzaamheidsfactoren en het effect van een niet-correct beheer aan te pakken, heeft de EU in 2019 de verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector goedgekeurd (Verordening 2019/2088). Bovendien streeft de SFDR ernaar om meer transparantie te verschaffen over ESG en duurzame beleggingen.

Deze verordening is van toepassing op¹

- **Financiële marktdeelnemers (hierna 'FMP' (Financial Market Participants)):**
elke entiteit die optreedt als een fondsbeheerder voor een icbe-fonds of een abi;
elke entiteit die portefeuilles van cliënten op discretionaire wijze beheert (discretionair vermogensbeheer).
- **Financieel adviseur (hierna 'FA'):**
elke entiteit die beleggingsadvies over financiële instrumenten verstrekt.

De Verordening heeft ook een specifiek toepassingsgebied voor producten²:

- (a) een portefeuille waarvoor diensten van discretionair vermogensbeheer worden verstrekt (DPM);

¹ Hier wordt alleen de scope vermeld die relevant is voor DP.

² Hier wordt alleen de scope vermeld die relevant is voor DP.

(b) een alternatieve beleggingsinstelling (abi);

(c) een icbe;

Een SFDR-product in de zin van de GSIP is dus een fonds (icbe of abi) of een discretionair beheerde portefeuille.

De SFDR voorziet een reeks andere nieuwe regels voor informatieverschaffing over duurzaamheid en ecologische, sociale en governancefactoren (hierna 'ESG'). In een latere fase vallen ook communicatie en rapportering aan de cliënt binnen het toepassingsgebied van de SFDR.

De 2 hoofdniveaus van informatieverschaffing zijn:

- **Op het niveau van de entiteit** die zou optreden als MiFID-vermogensbeheerder, MiFID-financieel adviseur, icbe-beheermaatschappij / abi-beheerder of als verzekeringsonderneming / -tussenpersoon die verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten ter beschikking stelt of daarover advies verstrekt ('IBIPs'); en
- **Op het niveau van het product** : icbe's / abi's ('fondsen'), discretionair beheerde portefeuilles ('beheerde rekeningen') en IBIP's die ecologische ('E') of sociale ('S') kenmerken promoten of die volgens hun beleggingsdoelstelling duurzame beleggingen ('SI') tot doel hebben (zoals gedefinieerd in de SFDR).

Deze concepten zullen verderop in dit beleid worden gebruikt.

De SFDR introduceert enkele nieuwe concepten in de beleggingswereld:

- Duurzaamheidsrisico³: *"een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken."* Dit zijn ESG risico-elementen die een effect zouden kunnen hebben op beleggingsproducten.
- Belangrijkste ongunstige duurzaamheidsfactoren: *"ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping."*
Eenvoudig uitgedrukt betekent dit het kwantificeren van het effect, vanuit een risicostandpunt, dat beleggingen/beleggingsbeslissingen/adviezen kunnen hebben op duurzaamheidsfactoren, en deze informatie meedelen aan beleggers.

4. Wettelijke verplichtingen van DP in het kader van de SFDR

4.1. Integratie van duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen op een aantal verschillende manieren een invloed hebben op portefeuilles. Neem bijvoorbeeld de twee volgende scenario's: In een eerste scenario is er een bedrijf dat ondermaatse bestuurspraktijken hanteert, dat uiteindelijk de aandacht trekt van toezichthouders en auditors en een hoge boete moet betalen. Of een bedrijf dat onvoldoende rekening houdt met de toenemende kosten van de uitstoot van broeikasgassen en uiteindelijk hoge bedragen moet betalen voor uitstootrechten. In beide scenario's hebben de duurzaamheidsrisico's een invloed op de winstgevendheid en zouden ze gevolgen kunnen hebben voor de beursprestaties van deze bedrijven. Toezicht uitoefenen op duurzaamheidsrisico's en hun effect op de financiële prestaties van bedrijven

³ Bij DP worden duurzaamheidsrisico's in aanmerking genomen door de blootstelling van de emittent aan essentiële duurzaamheidskwesaties op ecologisch, sociaal en governancegebied te beoordelen, en door te controleren hoe goed het bedrijf die kwesaties beheert.

is al jarenlang een onderdeel van het beleggingsproces van DP. Meer recent heeft DP zijn beleggingsproces aangevuld met een niet-financieel beleggingsproces (Extra-Financial Investment Process of 'EFIP'). Dit beleid biedt onze beleggingsteams een methodologie voor een niet-financiële classificatie waardoor zij enerzijds kunnen vaststellen in welke mate bedrijven aan essentiële duurzaamheidskwesties zijn blootgesteld, en anderzijds waardoor zij kunnen controleren hoe deze bedrijven met deze problemen omgaan.

Volgens de SFDR moet DP informatie verschaffen over de manier waarop het mogelijke duurzaamheidsrisico's opneemt in zijn beleggingsbeslissingsprocessen.

DP heeft zowel voor zijn rol als FMP als voor zijn rol van FA een screening- en classificatieproces van de onderliggende producten ontwikkeld, dat zal worden gebruikt om de SFDR-producten (namelijk fondsen (abi's en icbe's) en discretionair beheerde portefeuilles) samen te stellen.

DP beheert het duurzaamheidsrisico door de uitvoering van een stelselmatige en diepgaande ESG-screening en -classificatie van de financiële instrumenten. Dit proces berust op objectieve marktgegevens, aangeleverd door informatieleveranciers gespecialiseerd in ESG/duurzaamheid. DP hanteert daarvoor duidelijke ecologische en sociale criteria en past ook principes van goed bestuur toe.

Alle financiële instrumenten die in het beleggingsdienstenproces van DP voor fondsbeheer, beleggingsadvies en discretionair portefeuillebeheer worden gebruikt, worden dus gescreend en gecategoriseerd. Instrumenten die niet aan bepaalde minimumnormen voldoen, zullen van bepaalde beleggingsdiensten worden uitgesloten.

DP is van oordeel dat hoe meer de risicoblootstelling en het niet-beheerde deel van dat risico toenemen, hoe groter het potentiële effect op de reputatie en hoe groter het potentiële financiële effect. Door het aandeel van die risicovolle beleggingen in onze SFDR-producten uit te sluiten of te verminderen, beheren we het ESG-risico voor beleggingen van onze cliënten. Door een normatieve screening uit te voeren, zorgen we er bovendien voor dat onze ESG-producten en onze duurzame producten in nog mindere mate aan die duurzaamheidsrisico's zijn blootgesteld.

Bij discretionair vermogensbeheer en fondsbeheer worden de onderliggende instrumenten gescreend op zowel positieve als negatieve ESG-criteria en worden er uitsluitingscriteria voorzien. Afhankelijk van de SFDR-producttypologie (zie 4.4.1) zijn er regels gedefinieerd over het al dan niet gebruik dat kan gemaakt worden van bepaalde categorieën onderliggende financiële instrumenten, en in welke verhouding deze dan kunnen worden gebruikt. Hierover zal er verderop in het document meer informatie worden verstrekt.

Als financieel adviseur ondergaan de gecommmercialiseerde fondsen dezelfde mate van screening. Aangezien adviesportefeuilles op zich geen SFDR-product vertegenwoordigen, zijn de regels inzake de in aanmerking te nemen instrumenten en de mate waarin ze mogen worden gebruikt, daarop niet van toepassing.

Daarom hebben alle SFDR-producten die worden gecommmercialiseerd en waarover advies wordt verstrekt, de ESG-screening ondergaan, waarbij duurzaamheidsrisico's een belangrijke rol spelen om te controleren of het product voor het beleggingsuniversum van DP in aanmerking kan komen.

4.2. Effectbeoordeling van PASI

Volgens de SFDR moet DP het effect van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsthema's beoordelen. Dit moet gebeuren door een jaarlijkse informatieverschaffing op het niveau van de entiteit, op basis van de belangrijkste ongunstige duurzaamheidsindicatoren (Principal Adverse Sustainability Indicators of 'PASI'). Er is een lijst van duurzaamheidselementen die aantoont wat voor

een effect het beleggingsbeslissingsproces van een FMP zoals DP zou kunnen hebben op bijvoorbeeld klimaatverandering of ontbossing.

Op de datum waarop dit beleid wordt ingevoerd, neemt DP als PASI voor de ecologische pijler thema's in aanmerking zoals klimaatverandering, natuurlijke hulpbronnen, vervuiling en milieukansen. En voor de sociale pijler thema's zoals menselijk kapitaal, productveiligheid en sociale kansen. DP verzamelt data van informatieleveranciers om deze PASI te beheren.

De due diligence van DP is gebaseerd op duidelijke ecologische en sociale elementen en houdt verder rekening met principes van goed bestuur.

DP heeft zowel voor zijn rol als FMP als voor zijn rol van FA een screening- en classificatieproces van de onderliggende producten ontwikkeld, dat zal worden gebruikt om de SFDR-producten samen te stellen waarbij belangrijke negatieve effecten – voor zover die bekend zijn en mogelijk zijn - worden vermeden of beheerd.

Bij discretionair vermogensbeheer en fondsbeheer worden de onderliggende instrumenten gescreend op zowel positieve als negatieve ESG-criteria en worden er uitsluitingscriteria voorzien om belangrijke effecten tot een minimum te beperken. Afhankelijk van de SFDR-producttypologie (zie 4.4.1) zijn er regels gedefinieerd over het al dan niet gebruik dat kan gemaakt worden van bepaalde categorieën onderliggende financiële instrumenten, en in welke verhouding deze dan kunnen worden gebruikt.

Als financieel adviseur ondergaan de aangeboden fondsen dezelfde mate van screening. Aangezien adviesportefeuilles op zich geen SFDR-product vertegenwoordigen, zijn de regels inzake de in aanmerking te nemen instrumenten en de mate waarin ze mogen worden gebruikt, daarop niet van toepassing.

Daardoor wil DP op haar entiteitniveau de PASI van zijn beleggingsbeslissingen beperken op basis van een globale benadering. Volgens dezelfde filosofie als die voor duurzaamheidsrisico's is DP van oordeel dat het effect op de PASI kan worden verminderd door emittenten en bedrijven te selecteren met een geringere blootstelling aan ESG-risico's en/of emittenten en bedrijven die deze blootstelling beter beheeren. Voorts geven we tijdens onze due diligence prioriteit aan een groot deel bedrijven die op ecologische en/of sociale thema's beter presteren dan vergelijkbare bedrijven (binnen een sector) en wordt het aantal slechte presteerders sterk beperkt. Daardoor trachten we ons effect op de PASI te beperken.

Om negatieve effecten binnen fondsen van derden te beperken, hanteert DP een zogenaamd *engagement beleid* ten aanzien van deze externe fondsbeheerders.

4.3. Integratie van duurzaamheidsrisico's in het beloningsbeleid

De integratie van duurzaamheidsrisico's, een onderdeel van de beloningsregels en gedefinieerd in het beloningsbeleid van DP, wordt beschreven in het relevante beloningsbeleid van DP.

4.4. Productgovernance en informatieverschaffing daarover

4.4.1. Producttypologieën

DP moet rekening houden met de nieuwe SFDR regels en dit voor producten die binnen het toepassingsgebied vallen en in welke mate duurzaamheidselementen voor deze producten belangrijk zijn.

Op basis van de juridische definities definieert DP 4 types producten die binnen het toepassingsgebied van de SFDR vallen en die bij beleggers worden gecommmercialiseerd. Deze (alle 4 samen de 'SFDR-producten') worden beschreven als:

- **Artikel 6 SFDR Product:**

- o zogenaamde 'neutrale producten';
- o mag niet worden gepromoot als een ESG-product;

- **Artikel 8 SFDR Product:**

- o zogenaamde 'ESG-integratieproducten';
- o mag worden gepromoot/verkocht als een product dat ESG-criteria integreert;
- o dit product bevat financiële instrumenten op basis van vooraf bepaalde regels. ESG-integratie moet bindend zijn en op basis van een vaststaande regel .

- **Artikel 8plus SFDR Product:**

- o subcategorie van de producten die vallen onder artikel 8 van de SFDR, zogenaamde 'producten met impact die ESG-kenmerken promoten';
- o mag worden gepromoot/verkocht als een product dat ESG-criteria integreert en dat impactbeleggingen uitvoert;
- o bevat een selectie van onderliggende beleggingen (zie verderop) die duurzaamheidsobjectieven bevatten; deze specifieke beleggingen moeten voldoen aan het principe "Do not significantly harm" of 'geen ernstige schade toebrengen'⁴;
- o dit product houdt financiële instrumenten aan op basis van vooraf bepaalde regels.

De ESG-integratie en de doelstellingen van duurzaam beleggen moeten bindend zijn en op basis van een vaststaande regel.

- **Artikel 9 SFDR Product:**

- o zogenaamde 'impactproducten';
- o kan worden gepromoot/verkocht als een product met een duurzame beleggingsdoelstelling, wat betekent dat het product een positief effect op een of meer ecologische of sociale kenmerken beoogt;
- o alle onderliggende beleggingen moeten praktijken van goed bestuur hanteren en voldoen aan het principe 'geen ernstige schade toebrengen';
- o bevat een selectie van onderliggende beleggingen (zie verderop) die een of meer duurzaamheidsdoelstellingen beogen;
- o dit product houdt financiële instrumenten aan op basis van vooraf bepaalde regels.
- o De ESG-integratie en de doelstellingen van duurzaam beleggen moeten bindend zijn en op basis van een vaststaande regel om greenwashing te vermijden.

Voor de duidelijkheid: producten die binnen het toepassingsgebied van de SFDR vallen, zoals fondsen en discretionair beheerde portefeuilles, worden in dit beleid 'SFDR-producten' genoemd. De onderliggende beleggingen, zoals aandelen, obligaties, fondsen, worden in dit beleid 'SFDR-categorieën' genoemd.

De specifieke regels voor de manier waarop deze SFDR-producten worden samengesteld uit de onderliggende gescreende en geselecteerde instrumenten, worden beschreven in hoofdstuk 5.

⁴ Dit principe is bedoeld om te garanderen dat wanneer een onderliggende belegging wordt aangemerkt als een belegging die duurzaamheid beoogt en een sociaal of ecologisch kenmerk in positieve zin wil verbeteren, die positieve impuls niet schadelijk is voor andere ecologische of sociale kenmerken.

5. Niet-financieel beleggingsproces van DP

5.1. Algemene beschrijving

DP heeft ervoor gekozen om zich aan de regels te normeren via een ESG-integratie aan de hand van een niet-financieel beleggingsproces (Extra-Financial Investment Process of EFIP) dat haar beleggingsteams voorziet van een niet-financiële classificatiemethodologie.

Dat proces wordt systematisch toegepast op de volgende activa-categorieën:

- fondsen, zowel interne fondsen als fondsen van externe fondsaanbieders
- obligaties of andere vastrentende producten, uitgegeven door bedrijven of overheden
- aandelen

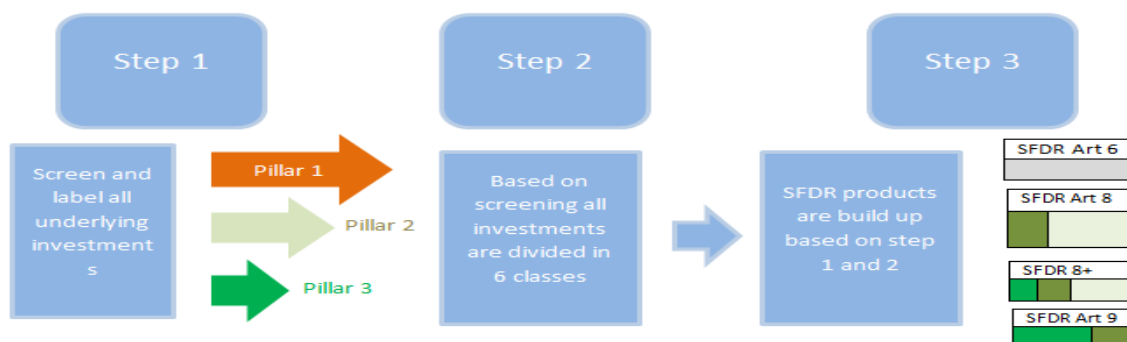
De ESG-methodologie die hierna wordt beschreven, bestaat uit uitsluitingscriteria en kwalificatie-elementen. Dit proces wordt toegepast op de financiële instrumenten die binnen het universum van de door DP aangeboden beleggingsdiensten vallen, en leidt tot de bepaling van het **adequate Sustainable label** voor elke emittent.

De volgende instrumenten krijgen echter geen score en worden niet gescreend omdat ESG-integratie wegens hun aard moeilijk te bepalen zou zijn, of omdat we niet genoeg gegevens konden verzamelen om een correcte screening uit te voeren. Deze instrumenten worden ingedeeld onder 'geen categorie':

- derivaten / gestructureerde producten
- fysiek goud
- instrumenten zonder relevante gegevens, bijv. bepaalde *small cap*-aandelen

Het EFIP wordt uitgevoerd in drie stappen:

- screening van de financiële instrumenten ('Screening')
- toekenning van een duurzaamheidslabel ('SFDR categorie') aan de financiële instrumenten ('het juiste label aan elk financieel instrument koppelen')
- de productsamenstelling aan de hand van vooraf bepaalde regels ('productopbouw')

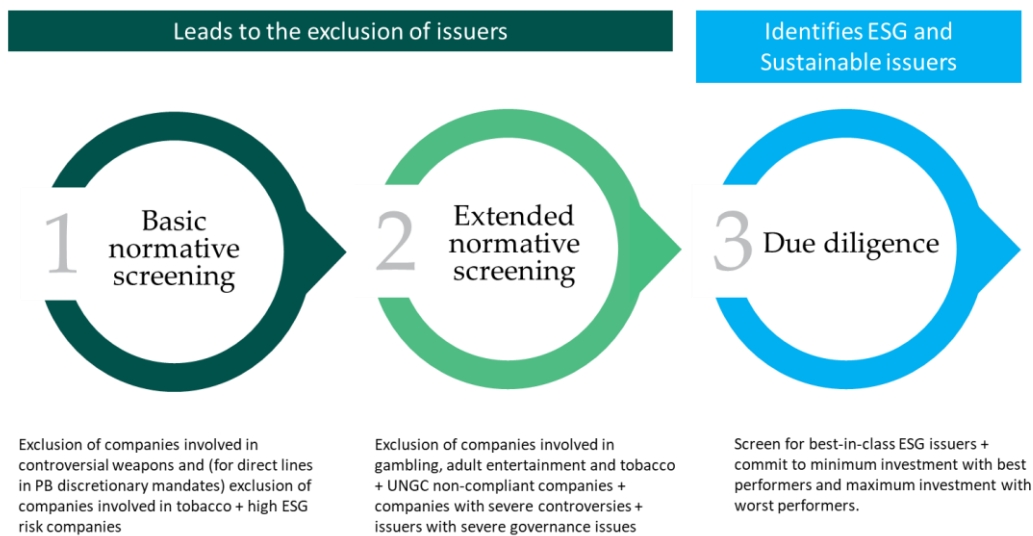


Niet-financieel beleggingsproces

5.2. Stap 1 - Screening met behulp van gegevens van leveranciers van ESG-gegevens

Om zijn niet-financiële classificatiemethodologie te ondersteunen, gebruikt DP informatie en datasets en scores met betrekking tot ESG criteria van externe informatieleveranciers. DP zijn eigen analyse van essentiële duurzaamheidskwesaties op het niveau van de emittent is beperkt.

De 'screening' is gebaseerd op een benadering die bestaat uit drie pijlers.



- Bij de eerste pijler wordt er een normatieve basisscreening uitgevoerd, door controversiële wapens uit te sluiten ten opzichte van alle financiële instrumenten, en voor directe beleggingen onder discretionair beheer sluiten we bovendien tabak uit en emittenten met een negatieve ESG-risicoscore. Financiële instrumenten die bij deze pijler worden uitgesloten worden in ons universum op een zwarte lijst geplaatst.
- Bij de tweede pijler voeren we een uitgebreidere normatieve screening uit die leidt tot:
 - de uitsluiting van beleggingen waarvan de activiteit als controversieel wordt beschouwd (tabak, gokspelen, pornografie);
 - de uitsluiting van beleggingen die het Global Compact van de Verenigde Naties niet naleven;
 - de uitsluiting van beleggingen die zijn blootgesteld aan ecologische, sociale of ernstige governancecontroverses;
 - de uitsluiting van beleggingen met een onbevredigende score voor corporate governance (zie hierna).

Instrumenten die niet slagen voor deze tweede pijler kunnen gebruikt worden voor een artikel 8-producten; de andere instrumenten worden niet aanvaard bij een product dat

ecologische en/of sociale kenmerken promoot of bij een product dat duurzaamheidsdoelstellingen beoogt.

- Bij de derde pijler wordt onze due diligence inzake ESG-integratie uitgevoerd. Op het niveau van deze derde pijler kan de mate van duurzaamheid van een financieel instrument worden bepaald. Nadat beleggingen voor de eerdere normatieve screenings zijn geslaagd, worden ze geanalyseerd aan de hand van een best-in-classbenadering voor ofwel ecologische of sociale kenmerken of beide. Op die manier identificeren we de instrumenten met de beste score in vergelijking met hun sectorgenoten in termen van ecologische of sociale kenmerken en die niet de slechtste ('worst in class') zijn voor het andere criterium. Een dergelijke belegging wordt een 'ESG-instrument' genoemd. Andere beleggingen worden ingedeeld als 'neutraal'. Tot slot worden de instrumenten die zowel voor de ecologische als de sociale pijlers de slechtste score in hun categorie halen, gelabeld als 'niet-ESG-instrumenten'.

Merk op dat het in de portefeuille- of fondssamenstelling van producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten of duurzaamheidsdoelstellingen beogen, onze regel is om minimaal 33,5% ESG-instrumenten aan te houden en niet meer dan 10% niet-ESG-instrumenten. Tot slot moet ook worden opgemerkt dat bij deze derde pijler opnieuw wordt geanalyseerd of de emittent praktijken van goed bestuur hanteert, aan de hand van regels die strenger zijn dan bij de tweede pijler.

5.3. Step 2 – Duurzaamheidslabel (de SFDR-categorie van de financiële instrumenten definiëren)

Zoals beschreven in het schema van het niet-financiële proces krijgt elk instrument na de 'Screening' uit stap 1, in deze stap het juiste label.

Intern brengt DP alle onderliggende beleggingsproducten onder in een van de volgende SFDR-categorieën, in oplopende volgorde van ESG-/duurzaamheidsintegratie:

- 'geen categorie' voor producten die niet zijn gescreend;
- producten die alleen zijn geslaagd voor pijler 1 en niet kunnen worden gebruikt binnen onze producten die ESG-kenmerken promoten;
- producten die geslaagd zijn voor pijler 1 en 2, maar die niet in aanmerking komen om als ESG te worden ingedeeld (bestaande uit twee categorieën: niet-ESG en neutraal);
- instrumenten die zijn geslaagd voor alle screenings en dus zullen worden gebruikt als de ESG-deel (ESG-instrumenten) van onze producten die ESG-kenmerken promoten;
- Bepaalde instrumenten zullen zelfs worden ingedeeld als 'duurzame instrumenten' en vertegenwoordigen bijgevolg het 'impact deel' van een impactproduct of een artikel 8plus-product.

5.4. Step 3 – Productbeheer

Deze laatste stap heeft betrekking op het beheer van het product. Afhankelijk van de SFDR-classificatie zullen er verschillende regels worden toegepast. Die regels hebben een invloed op de samenstelling van het SFDR-product.

Praktisch legt DP de volgende bindende en vaststaande criteria op (deze criteria worden door DP op het globale niveau gedefinieerd en kunnen als dusdanig niet door een PBO, PM of een fondsbeheerder worden verworpen).

5.4.1. *Artikel 6 SFDR Producten*

Aangezien deze SFDR-producten niet gekoppeld zijn aan enige ESG-criteria en niet als dusdanig worden verkocht, gelden er hiervoor geen specifieke regels.

5.4.2. *Artikel 8 SFDR Producten*

Voor een Artikel 8 SFDR product, moeten alle onderliggende instrumenten geslaagd zijn voor pijler 1 en 2. DP zal dus controleren of alle onderliggende beleggingen de principes van goed bestuur respecteren. Dit element wordt gecontroleerd in pijler 2 van het screening- en classificatieproces.

Een Artikel 8 SFDR product zal ook ten minste 33,5% van de onderliggende beleggingen hebben die gekoppeld zijn aan een ecologisch of sociaal kenmerk, en niet meer dan 10% 'niet-ESG'-instrumenten (instrumenten die niet over de beste ESG-score in hun categorie beschikken).

5.4.3. *Artikel 8plus SFDR Producten*

Voor een Artikel 8plus SFDR product, moeten zijn alle onderliggende instrumenten geslaagd zijn voor pijler 1 en 2. DP zal dus controleren of alle onderliggende beleggingen de principes van goed bestuur respecteren. Dit element wordt gecontroleerd in pijler 2 van het screening- en classificatieproces.

Een Artikel 8plus SFDR product zal ook ten minste 33,5% onderliggende beleggingen hebben die gekoppeld zijn aan een ecologisch of sociaal kenmerk, en niet meer dan 10% 'niet-ESG'-instrumenten (instrumenten die niet over de beste ESG-score in hun categorie beschikken).

Bovendien heeft dit type product een specifieke ecologische of sociale doelstelling op basis van onderliggende beleggingen die intern een score van duurzaam hebben verkregen. Dit deel van de duurzame beleggingen bedraagt minstens 25%. Deze specifieke beleggingen moeten ook voldoen aan het principe 'geen ernstige afbreuk doen'.

5.4.4. *Artikel 9 SFDR Producten*

Artikel 9 SFDR producten volgen ten minste alle zelfde regels als degene die gelden voor Artikel 8 SFDR producten (dus alle onderliggende instrumenten zijn geslaagd voor pijler 1 en 2). DP zal dus controleren of alle onderliggende beleggingen de principes van goed bestuur respecteren. Dit element wordt gecontroleerd in pijler 2 van het screening- en classificatieproces.

Een Artikel 9 SFDR product heeft tevens een specifieke ecologische of sociale doelstelling op basis van onderliggende beleggingen die intern een score van duurzaam hebben verkregen. Deze specifieke beleggingen moeten ook voldoen aan het principe 'geen ernstige schade toebrengen'.

6. Herziening van het globale beleid voor duurzaam beleggen

De integratie van duurzaamheid is een positieve en voortdurende ontwikkeling voor de financiële sector en deze zal een invloed hebben op de hele waardeketen van fondsen en beheerde portefeuilles met een duidelijk objectief van transparantie ten aanzien van beleggers. Dit is een voortdurend proces dat ook regelmatige aanpassingen zal vereisen.

Afhankelijk van de ontwikkeling van de reglementering en de best practices op de markt, kan de huidige GSIP frequent worden herzien. Belanghebbenden worden verzocht om deze GSIP regelmatig te controleren om rekening te houden met recente wijzigingen.

DP is voornemens om zijn globaal beleid voor duurzaam beleggen te herzien om te voldoen aan:

- de nieuwe vereisten die in het kader van de technische reguleringsnormen van de SFDR en de taxonomieverordening worden gedefinieerd;
- de aangekondigde wijzigingen in MiFID II, en bovendien:
 - o de integratie van ESG-criteria in het productgovernanceproces van beleggingsondernemingen. Een wijziging in de reglementering die nog moet worden geïmplementeerd, is die over de doelmarkt. Alle bedrijven die betrokken zijn bij de ontwikkeling (aan de kant van de ontwikkelaar) en de distributie (aan de kant van de distributeur) van financiële instrumenten, dienen voor elk product een groep van beleggers te definiëren waarvoor dat instrument een goede belegging zou vormen, rekening houdend met ESG-criteria;
 - o er wordt gewerkt aan de ESG-integratie in het kader voor de geschiktheidsomkadering van MiFID II en dat zal voor beleggingsadviesdiensten een aanzienlijke verandering met zich meebrengen;
- de aangekondigde veranderingen in de icbe-richtlijn en de richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen op het gebied van ESG-integratie in de beleggingsbeslissingen van het fonds.

DP zal zijn globaal beleid voor duurzaam beleggen jaarlijks herzien op basis van input van de relevante Business-lines.