

Duurzaamheidsinformatie

Deze informatieverstrekking heeft betrekking tot het gecentraliseerd vermogensbeheer dat wordt aangeboden door Delen Private Bank en vloeit voort uit artikel 23 en volgende van de technische standaarden tot uitvoering van SFDR.¹

Inhoudstafel

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

¹ Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 tot aanvulling van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het beginsel “geen ernstige afbreuk doen”, en tot nadere bepaling van de inhoud, methoden en presentatie van informatie met betrekking tot duurzaamheidsindicatoren en ongunstige effecten op de duurzaamheid en van de inhoud en presentatie van de informatie met betrekking tot het promoten van ecologische of sociale kenmerken en doelstellingen voor duurzaamheidsbeleggingen in precontractuele documenten, op websites en in periodieke verslagen.

1. Samenvatting

Delen Private Bank zal in de uitvoering van de beleggingsdienst discretionair vermogensbeheer rekening houden met duurzaamheidsrisico's vanuit de overtuiging dat de aandacht hiervoor enerzijds bijdraagt aan een duurzame ontwikkeling van mens en maatschappij, en anderzijds zich vertaalt in de creatie van waarde op de lange termijn. Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden met betrekking tot ecologie, sociale rechtvaardigheid of governance die, indien ze zich voordoen, een negatief effect hebben op de economische waarde van een investering.

Voor de identificatie en meting van duurzaamheidsrisico's op bedrijfsniveau worden we ondersteund door dataleverancier Sustainalytics. Zij integreren de risico's en mate waarin een onderneming deze beheerst in een ESG-risicoscore. Deze score houdt rekening met de materialiteit van de risico's voor de bedrijven in kwestie.

Deze score en de gedetailleerde achterliggende analyse geeft een duidelijk inzicht in zowel de risico's als opportuniteiten van een potentiële investering en vormt samen met de financiële en kwalitatieve analyse van een bedrijf de basis voor het nemen van beleggingsbeslissingen.

We trachten duurzaamheidsrisico's ook op de lange termijn te beheersen door via onze beheervenootschap in samenwerking met andere investeerders als actief aandeelhouder te fungeren en in dialoog te gaan rond duurzaamheidsproblematieken met de bedrijven in portefeuille. Daarnaast wordt er waar nodig gebruik gemaakt van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen, en dit steeds in het verlengde van het engagementbeleid.

Delen Private Bank promoot in de uitvoering van haar mandaat vermogensbeheer ecologische of sociale kenmerken, maar heeft hierbij geen duurzame beleggingsdoelstelling.

2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling

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

3. Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De ecologische en sociale kenmerken zijn volledig geïntegreerd in het investeringsproces op de volgende wijze:

- Het toepassen van een uitsluitingsbeleid om de investeringen te filteren en de bestaande investeringen te controleren. Deze die niet in lijn liggen met onze fundamentele waarden worden vermeden. Er is hierbij aandacht voor zowel ecologische als sociale kenmerken. Zo hebben ondernemingen die de Global Compact principes van de Verenigde Naties met betrekking tot mensenrechten, milieu en corruptie niet respecteren geen plaats in de portefeuilles. Ook bijvoorbeeld bedrijven die controversiële wapens produceren worden vermeden. Voor al deze beslissingen baseert het beheerteam zich op data van Sustainalytics.
- Het integreren van niet-financiële parameters met betrekking tot Ecologie, Sociale Verantwoordelijkheid en Goed Bestuur doorheen het beleggingsproces. Dit gebeurt vanuit de overtuiging dat een onderneming die haar risico's op ESG-vlak niet of onvoldoende aanpakt, het gevaar loopt om in de toekomst in de problemen te komen. Bedrijven die met ESG-risico's rekening houden en deze trachten te beheersen geven blijk een langetermijnvisie te hebben, een belangrijke parameter die strookt met de beheerfilosofie van Delen Private Bank. Concreet maakt het beheerteam van Cadelam gebruik van data aangeleverd door Sustainalytics zoals onder andere: ESG-risicoscores, informatie over controverses bij bedrijven en informatie over de duurzaamheid van bedrijfsactiviteiten.

- Het actief in dialoog gaan met bedrijven waarin er binnen de portefeuilles wordt geïnvesteerd (engagement). Daar waar het integreren van niet-financiële parameters een zicht geeft op ESG-risicobeheersing in het verleden, kan er door middel van engagement worden geanticipeerd op toekomstige ESG-problemen. Delen Private Bank werkt hiervoor samen met Federated Hermes EOS. Bedrijven worden door henn aangesproken op een veelvoud aan duurzaamheidsproblematieken. Belangrijk is dat er steeds aandacht is voor het strategisch belang van het probleem. In de energie- en nutssector wordt de focus onder andere gelegd op het vastleggen van doelstellingen met betrekking tot het verlagen van emissies. In de consumptie- en industriese sector daarentegen zijn circulaire economie en mensenrechten belangrijke onderwerpen.

4. Beleggingsstrategie

Delen Private Bank heeft een beleid omtrent verantwoord vermogensbeheer. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door de beheervennootschap Cadelam via de verschillende profielfondsen. Het individueel vermogensbeheer en de beleggingsstrategie dat daar mee gepaard gaat krijgt uitwerking via deze profielfondsen.

Er is een integratie van milieu- of sociale kenmerken via het duurzaamheidsbeleid van Cadelam door de uitwerking van:

- Het uitsluitingsbeleid;
- De beschouwing van niet-financiële parameters;
- Het engagementbeleid;
- De evaluatie van goed bestuur; en
- De evaluatie van de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

Duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd, beheerd en beheerst als onderdeel van het beleggingsbesluitvormingsproces. Via het duurzaamheidsbeleid wordt er getracht de impact van duurzaamheidsrisico's te mitigeren of te beperken.

De integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure van de beheervennootschap komt tot uiting in haar duurzaamheidsbeleid. Het duurzaamheidsbeleid van Cadelam bestaat zoals hierboven aangegeven uit een exclusiebeleid, engagementbeleid en integratiebeleid.

Het exclusiebeleid maakt het mogelijk beleggingen te controleren en uit een selectie te filteren om zodanig duurzaamheidsrisico's die zich op korte termijn kunnen realiseren te weren uit het respectievelijk compartiment. Wanneer een korte termijn duurzaamheidsrisico gerealiseerd wordt kan dit een aanzienlijke reële negatieve impact hebben op de waarde van de beleggingen van het respectievelijk compartiment. Denk hierbij aan bijvoorbeeld eventuele boetes die toegekend worden aan ondernemingen bij het niet naleven van milieuwetgeving en de reputatieschade die daarmee gepaard gaat.

Het exclusiebeleid hanteert bindende criteria waarop de beheervennootschap moet beslissen een belegging uit het respectievelijk compartiment te weren. Via een proces van negatieve screening sluit de beheervennootschap bepaalde effecten uit, waaronder: bedrijven die controversiële wapens produceren, met inbegrip van clustermunities en antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering van verarmd uranium of elk ander industrieel uranium en tabakproducenten. Bedrijven die de UN Global Compact principes niet naleven worden eveneens uitgesloten. Wanneer van toepassing worden overheidsemittenten uitgesloten op basis van sancties genomen door de Verenigde Naties. Dit zijn telkens bindende criteria.

Hierbij vertrouwt de beheerder op gespecialiseerde gegevens van onafhankelijke ESG-onderzoeks- en ratingproviders zoals Sustainalytics. Meer informatie over het uitsluitingsbeleid is beschikbaar op <https://www.cadelam.be/nl/documenten>.

Bij de identificatie van duurzaamheidsrisico's op middellange en lange termijn treedt het 'engagement' beleid van de beheervennootschap in werking waardoor het risico alsnog gemitigeerd, beperkt of beheerd kan worden. Het engagementbeleid vertrekt vanuit een actief aandeelhouderschap waardoor in dialoog kan worden getreden met een onderneming waarin belegd wordt via het respectievelijk compartiment. Door middel van het engagementbeleid wordt er getracht een positieve invloed inzake duurzaamheid uit te oefenen op ondernemingen. Engagement verwijst naar de permanente en constructieve dialoog tussen de beheerder en de bedrijven waarin elk compartiment belegt. Daartoe werkt de beheerder samen met een externe dienstverlener om de prioritaire duurzaamheidsthema's te definiëren en te implementeren in de dialoog. De beheervennootschap en de dienstverlener gaan een dialoog aan met de betrokken ondernemingen. Indien een emittent zijn verbintenissen niet binnen een redelijke termijn is nagekomen, of indien de onderneming met andere problemen te kampen heeft, nemen de beheerder en/of de externe dienstverlener contact op met het management van de onderneming en delen hem mee wat hun verwachtingen zijn op het vlak van verbetering. Uiteindelijk zal de vooruitgang in de beheerinspanningen een invloed hebben op de fundamentele waardering van dergelijke ondernemingen en bijgevolg op de bereidheid van de beheervennootschap om de betrokken beleggingsposities te handhaven, af te bouwen of te verlaten. Het stemrecht op algemene vergaderingen kan ook worden gebruikt om bepaalde strategische keuzes in de aangehouden ondernemingen te bevorderen of juist tegen te gaan. Bij overheidsemittent verwijst de engagement eerder naar 'public consultation responses'. Samen met de externe dienstverlener gaan we in op vragen zoals corporate governance codes, klimaatambities, richtlijnen en verordeningen. De beoordeling van deze niet-bindende criteria hangt af van de appreciatie van de beheervennootschap in de toepassing van haar engagementbeleid. Meer informatie over de engagement en voting policy is beschikbaar op <https://www.cadelam.be/nl/documenten>.

Het bindende integratiebeleid zorgt er voor dat ook niet-financiële parameters mee in overweging worden genomen in het beleggingsbesluitvormingsproces.

Goed bestuur wordt op twee manieren in beschouwing genomen; door het gebruik van analyse over UN Global Compact compliance, worden grove overtreders van goed bestuur via de uitvoering van het beleggingsbeleid uit de portefeuille geweerd (zie uitsluitingsbeleid).

Door integratie en engagement, wordt goed bestuur als parameter in het investeringsproces meegenomen. Indien dit ontoereikend blijkt, wordt door de beheervennootschap beslist om niet te investeren in een bepaalde belegging

De beheervennootschap evalueert de naleving van de selectiemethodologie binnen het beleggingsproces.

5. Aandeel beleggingen

We verwijzen hiervoor naar het document: Precontractuele informatie inzake de transparantie van de integratie van duurzaamheidsrisico's op www.delen.bank/nl-be/publicaties/juridische-informatie.

6. Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Er wordt op regelmatige basis gecontroleerd of de portefeuilles nog steeds conform zijn met het uitsluitingsbeleid. Deze monitoring gebeurt in Factset met gegevens van Sustainalytics.

Bedrijven met zeer hoge scores (>40) worden op voorhand uit het beleggingsuniversum uitgesloten. Bedrijven die reeds in portefeuille zitten en binnen de categorie gemiddeld (20 – 30) en hoog (30 – 40) zitten, worden met verhoogde aandacht opgevolgd. De regelmatige updates van de scores door Sustainalytics geven een zicht op het ESG-momentum van een bedrijf. Indien de ESG-risicoscore van een bedrijf op korte termijn de slechte richting uitgaat, kan dat een aanleiding geven tot een grondigere analyse door Cadelam en eventueel de beslissing om het bedrijf in kwestie te vervangen door een alternatief uit dezelfde sector.

Sustainalytics geeft ook uitgebreide updates over controverses waarin bedrijven verwickeld zijn. Het beoordeelt daarbij de ernst van de controverses en sentiment over de vooruitzichten mee. Ondanks dat dit wordt meegenomen in de ESG-risicoscore, is het nuttig om deze ook afzonderlijk te bekijken. Op basis van dergelijke controverses zal EOS worden aangesproken om informatie te verkrijgen over een al dan niet lopende dialoog met betrekking tot de problematiek.

7. Methodologieën

De methodologie om te meten hoe de ecologische of sociale kenmerken van het vermogensbeheer wordt behaald omvat het gebruik van een ESG score.

De beheervenootschap maakt gebruik van specifieke methodologieën en databanken waarin milieu-, sociale en governancegegevens (ESG) van externe onderzoeksbedrijven, evenals de resultaten van eigen onderzoek, zijn geïntegreerd. Meer bepaald, de beheervenootschap maakt in de uitvoering van haar duurzaamheidsbeleid gebruik van een externe onderzoeksbedrijf dat systematisch een risicoscore toekent voor elk van de verschillende geïdentificeerde duurzaamheidsrisico's waar de ondernemingen waarin belegd wordt aan blootgesteld zijn.

Volgens haar methodologie worden de risico's opgedeeld in beheerbare en niet beheerbare duurzaamheidsrisico's. Binnen de beheerbare risico's wordt nogmaals een onderscheid gemaakt tussen de risico's die effectief worden beheerd en deze waar dit nog niet het geval is. De hoogte van de risicoscore (ook hierna de "ESG score" genoemd) wordt bepaald door de niet beheerde en niet beheerbare duurzaamheidsrisico's die werden geïdentificeerd voor de respectievelijke ondernemingen.

De methodologie wordt opgesplitst ten aanzien van verschillende geïdentificeerde sectoren en vervolgens individueel toepast per onderneming. Zo krijgt elke onderneming een ESG score toegekend, rekening houdend met de eigenheden van de sector waarbinnen deze actief zijn. De scores worden in de analyse van beleggingen meegenomen en bepalen samen met andere risico's of en in welke mate er in een bepaalde belegging zal geïnvesteerd worden. Een uitgebreidere toelichting van de methodologie is te vinden op <https://www.cadelam.be/nl/documenten>.

8. Databronnen en -verwerking

Delen Private Bank maakt gebruik van gegevens die worden aangeleverd door de beheervenootschap Cadelam, Sustainalytics en Hermes EOS.

Delen Private Bank en Cadelam treden frequent in dialoog om de bevindingen te bespreken en de kwaliteit van de aangeleverde data te waarborgen.

De data wordt verwerkt in dashboards in Factset. Deze geven een overzichtelijke weergave van de niet-financiële kenmerken van de portefeuille en de individuele bedrijven en worden gebruikt om investeringsbeslissingen te maken.

9. Methodologische en databeperkingen

Voor sommige duurzaamheidsvariabelen kan de aangeleverde data beperkingen hebben. Deze beperkingen kunnen zich in verschillende vormen manifesteren:

- Data ontbreekt omdat ze niet in het aanbod van de dataleverancier zijn geïntegreerd. Sommige bedrijven worden niet in de scope genomen door Sustainalytics. Aangezien Sustainalytics echter een universum van meer dan 10.000 bedrijven heeft, heeft dit geen wezenlijke invloed voor de portefeuilles.
- Data wordt geschat (door Sustainalytics) omdat achterliggende gegevens niet worden gepubliceerd door de betreffende entiteiten. Dit geldt meestal voor kleinere bedrijven en is dus beperkt in de portefeuilles aangezien er vooral geïnvesteerd wordt in bedrijven met grote marktkapitalisaties. Sustainalytics gebruikt voor zowel ESG-risico's (zie: [Sustainalytics ESG-Ratings Methodologie.pdf](#)) als CO2-data ([Sustainalytics koolstofemissie data berekening](#)) gekende methodologieën om schattingen te maken.
- Gerapporteerde data is niet consistent doordat er nog geen gestandaardiseerde methodologie wordt gebruikt. Dit is bijvoorbeeld het geval voor CO2: verschillende berekeningsmethododes kunnen verschillende resultaten leveren.
- Delen Private Bank is zich ervan bewust dat deze gegevens door één partij worden geleverd en dat dit op zichzelf ook een beperking kan zijn. De Bank heeft de keuze gemaakt voor één partij na een due diligence proces waarin gekeken werd naar methodologie, universum, breedte van de data (score, omzetdata, CO2 data,..) beschikbaarheid van de data en gebruiksvriendelijkheid. De diensten van deze leverancier worden door het intensief gebruik impliciet permanent geëvalueerd. Mocht blijken dat de data en de diensten van de huidige leverancier niet meer pertinent zijn, kan de Bank beslissen om terug het leveranciersselectieproces te starten.

10. Due diligence

De due diligence die wordt uitgevoerd op de onderliggende activa bestaat uit een positieve screening waarin het engagementpotentieel wordt beoordeeld, gevolgd door een negatieve effectbeoordeling om de impact op mens en milieu te onderzoeken, waaronder de minimumnormen van Delen Private Bank, het principe van "do no significant harm" en eventuele sectorspecifieke negatieve gevolgen. De invloed van externe duurzaamheidsfactoren op de beleggingen van Delen Private Bank wordt beoordeeld, wat resulteert in potentiële duurzaamheidsrisico's, zoals fysieke / maatschappelijke en transitierisico. In elke investeringscase worden impact, risico en rendement in overweging genomen. Dit wordt nader beschreven in hoofdstuk D 'Beleggingsstrategie'. Er is een Due Diligence-beleid en -proces om ervoor te zorgen dat alle noodzakelijke stadia en stappen van due diligence worden gevolgd voordat de beslissing om te investeren wordt genomen. Voorts is het due diligence-proces vertaald in controles op de belangrijkste operationele en financiële risico's.

11. Engagementbeleid

Engagement verwijst naar de continue en constructieve dialoog tussen de investeerder en zijn participaties. Het doel is tweërlei: financieel rendement én duurzame verbetering voor mens, milieu en maatschappij. Engagement gaat dus een stap verder dan exclusie: het wil een positieve invloed uitoefenen op het beleid van ondernemingen.

Bij de identificatie van duurzaamheidsrisico's op middellange en lange termijn treedt het 'engagement' beleid van de beheerverenootschap in werking waardoor het risico alsnog gemitigeerd, beperkt of beheerd kan worden. Delen Private Bank volgt de uitvoering van het engagementbeleid door Cadelam mee op.

Het engagementbeleid vertrekt vanuit een actief aandeelhouderschap waardoor in dialoog kan worden getreden met een onderneming waarin belegd wordt via het respectievelijk compartiment. Door middel van het engagementbeleid wordt er getracht een positieve invloed inzake duurzaamheid uit te oefenen op ondernemingen. Engagement verwijst naar de permanente en constructieve dialoog tussen de beheerder en de bedrijven waarin

elk compartiment belegt. Daartoe werkt de beheerder samen met een externe dienstverlener, Hermes EOS, om de prioritaire duurzaamheidsthema's te definiëren en te implementeren in de dialoog. De beheervenootschap en de dienstverlener gaan een dialoog aan met de betrokken ondernemingen.

Indien een emittent zijn verbintenissen niet binnen een redelijke termijn is nagekomen, of indien de onderneming met andere problemen te kampen heeft, nemen de beheerder en/of de externe dienstverlener contact op met het management van de onderneming en delen hem mee wat hun verwachtingen zijn op het vlak van verbetering. Uiteindelijk zal de vooruitgang in de beheerinspanningen een invloed hebben op de fundamentele waardering van dergelijke ondernemingen en bijgevolg op de bereidheid van de beheervenootschap om de betrokken beleggingsposities te handhaven, af te bouwen of te verlaten.

Het stemrecht op algemene vergaderingen kan ook worden gebruikt om bepaalde strategische keuzes in de aangehouden ondernemingen te bevorderen of juist tegen te gaan. Bij een overheidsemissie verwijst de engagement eerder naar 'public consultation responses'. Samen met de externe dienstverlener gaan we in op vragen zoals corporate governance codes, klimaatambities, richtlijnen en verordeningen. De beoordeling van deze niet-bindende criteria hangt af van de appreciatie van de beheervenootschap.

De samenwerking op vlak van milieu, samenleving en goed bestuur wordt verhoogd. Er is een duidelijke strategie en open communicatie over deze drie domeinen:

- Leefmilieu: zakenmodellen afstemmen op de klimaatakkoorden van Parijs, waarin de leden van de VN zich engageren om de opwarming van de aarde te beperken tot maximum 2°C, en om de lucht-, land- en watervervuiling drastisch aan te pakken.
- Samenleving: de dialoog aangaan met bedrijven met wereldwijde toeleveringsketens. Ook de medewerkers van een onderneming vormen een belangrijke stakeholder.
- Deugdelijk bestuur: de organisatorische checks & balances van een bedrijf op punt stellen. Een goed functionerende raad van bestuur bijvoorbeeld, en een juiste balans tussen verloning en duurzame waardecreatie geven de juiste impulsen voor een doelgerichte besluitvorming.

Meer informatie over de engagement en voting policy is beschikbaar op <https://www.cadelam.be/nl/documenten>.