

AAF Liontrust European Sustainable Equities

Productinformatie op de website



Samenvatting

Duurzame beleggingsdoelstelling

Het Subfonds hanteert een multithematische duurzame beleggingsstrategie. De portefeuille zal bestaan uit emittenten die positief staan tegenover drie duurzame langetermijnthema's: (i) efficiënter gebruik van hulpbronnen, (ii) betere gezondheid en (iii) meer veiligheid en weerbaarheid.

De ecologisch duurzame beleggingsdoelstelling van het subfonds is om te beleggen in bedrijven die de doelstelling van netto-nul-uitstoot van broeikasgassen tegen 2050 ondersteunen conform de verbintenis van het Net-Zero Asset Managers Initiative (NZAM) van de Externe Beleggingsbeheerder en de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs. Daarnaast belegt het subfonds, in het kader van zijn maatschappelijk duurzame beleggingsdoelstelling, in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan maatschappelijke oplossingen.

Om het duurzame beleggingsuniversum vast te leggen wordt een toetsingsbenadering gehanteerd op basis van een reeks criteria. Het principe "geen ernstige afbreuk doen" (Do No Significant Harm, DNSH) wordt altijd toegepast op het gehele beleggingsuniversum en wordt samengesteld door rekening te houden met de in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van 6 april 2022 opgesomde indicatoren voor ongunstige effecten.

Beleggingsstrategie

Het Subfonds gebruikt een combinatie van financiële en niet-financiële indicatoren om effecten te identificeren. De duurzaamheidscriteria zijn bedoeld om bedrijven met een sterke ecologische en sociale thematische blootstelling te identificeren. Het Subfonds zal bestaan uit emittenten die blootgesteld zijn aan drie megatrends op lange termijn: (i) efficiënter gebruik van hulpbronnen, (ii) betere gezondheid, en (iii) meer veiligheid en weerbaarheid. Uiteindelijk streeft de Externe Beleggingsbeheerder ernaar te beleggen in de economie van de toekomst en heeft hij 21 duurzame thema's vastgelegd die op verschillende manieren bijdragen tot een schonere, gezondere en veiligere planeet en die verband houden met de drie bredere megatrends.

Hoewel een bedrijf meer dan 25% van de waarde van zijn activiteiten rechtstreeks aan een thema moet ontleen, evalueert de Externe Beleggingsbeheerder hoe duurzaam de rest van zijn activiteiten is. Voor elk bedrijf bepaalt de Externe Beleggingsbeheerder de belangrijkste ESG-factoren die doorslaggevende indicatoren zijn voor toekomstig succes en beoordeelt hij hoe goed die worden beheerd, via het bedrijfseigen instrument van de Externe Beleggingsbeheerder: de Duurzaamheidsmatrix. Elk bedrijf in het Subfonds krijgt een Matrixrating die de volgende tweedimensionale aspecten analyseert: Productduurzaamheid (rating van A tot E) en Managementkwaliteit (rating van 1 tot 5). Alleen bedrijven met een rating van minimaal C3 komen in aanmerking voor dit Subfonds.

Beleggingspercentages

Het Subfonds belegt ten minste 90% van zijn nettovermogen in activa die volgens het toegepaste proces in aanmerking komen als duurzame beleggingen, dus in beleggingen die als duurzaam zijn gedefinieerd. De bedrijfseigen duurzame analyse van de Externe Beleggingsbeheerder dekt 100% van de duurzame beleggingen. Duurzame beleggingen omvatten minimaal 25% activa met ecologische doelstellingen en 25% met sociale doelstellingen, met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Toezicht op de doelstelling van duurzaam beleggen

De duurzame beleggingsdoelstelling en de duurzaamheidsindicatoren worden door het beleggingsteam van de Externe Beleggingsbeheerder geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces via een combinatie van screening, thematische analyse en duurzaamheidsanalyse met behulp van de bedrijfseigen duurzaamheidsmatrix van het beleggingsteam. Dit zijn allemaal bindende aspecten van het beleggingsproces dat het beleggingsteam gedurende de looptijd van de strategie heeft ontwikkeld. Het duurzaamheidsrisico wordt geïdentificeerd, gemonitord en beheerd door het beleggingsteam.

Het beleggingsteam monitort de duurzaamheids- en managementkwaliteitsratings van de bedrijven en emittenten voortdurend. Individuele beleggingen worden ook jaarlijks herzien, of eerder indien zich belangrijke veranderingen voordoen.

De tweede verdedigingslinie monitort de blootstelling van het Subfonds. Toezicht dat onafhankelijk is van het beleggingsteam zal de voortgang inzake deze verbintenis monitoren wanneer deze verbintenis in 2023 wordt geformaliseerd. De Externe Beleggingsbeheerder is voornemens dit bekend te maken in zijn duurzaamheidsverslag (dat iedere zes maanden wordt bijgewerkt).

Gegevensbronnen en verwerking

De Beheermaatschappij gebruikt de externe gegevensaanbieder ISS als gegevensbron om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds te meten. De aanpak van de Externe Beleggingsbeheerder berust op het ontwikkelen van een grondig inzicht in de vooruitzichten van de bedrijven waarin wordt belegd en is een onderzoeksintensief proces. Er zijn talrijke en uiteenlopende bronnen van onderzoek, adviescomités, academische instellingen, aanbieders van ESG-onderzoek, ontmoetingen met bedrijfsmanagement en bezoeken ter plaatse, netwerken van deskundigen, onafhankelijke aanbieders van onderzoek en Sell-side onderzoek. Al deze gegevens worden opgenomen in de duurzaamheidsmatrixrating. Vanuit deze aanpak gaan de leden van het beleggingsteam in gesprek met bedrijven over een breed scala aan onderwerpen, zoals screeningcriteria, duurzame beleggingsthema's en bedrijfsspecifieke ESG-governancekwesaties. Alle bedrijven in het Subfonds worden geïdentificeerd volgens een volledig geïntegreerde benadering.

Om de netto positieve geaggregeerde SDG Sociale Score van het Subfonds te monitoren, gebruikt de Beheermaatschappij de algemene sociale score voor Duurzame Ontwikkelingsdoelen van ISS. En om de reductiedoelstelling voor broeikasgasuitstoot van het Subfonds te monitoren, gebruikt de Beheermaatschappij de doelstellingen voor broeikasgasreductie van ISS.

Due diligence

De Beheermaatschappij voert due diligences uit voor de selectie van en het toezicht op extern beheerde strategieën. De Management Due Diligence (MDD-) en ESG-teams voeren actief due diligence uit op de onderliggende activa van het Subfonds. Voor alle strategieën beoordelen MDD-analisten de inzet en transparantie van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van duurzaam beleggen. Zij beoordelen ook in welke mate en in welke stadia ESG-criteria in de beleggingsstrategieën worden geïntegreerd en daadwerkelijk in het beleggingsproces en de portefeuille in aanmerking worden genomen. De diepgaande analyse van de Beheermaatschappij is gebaseerd op een "5-P-benadering": Parent, People, Process, Portfolio en Performance. Elk van de eerder uiteengezette aspecten wordt geëvalueerd en leidt uiteindelijk tot een rating voor de strategie. In het kader van het controleproces beoordeelt het MDD-team maandelijks de prestaties van de strategie om ervoor te zorgen dat zij afgestemd blijft op de beleggingsstijl van de portefeuille. Bovendien vergaderen de MDD-analisten ieder kwartaal met de portefeuillebeheerders om de recente prestaties en transacties te bespreken en na te gaan of zij stroken met de aanvankelijk gekozen beleggings- en duurzaamheidsfilosofie.

Het ESG-team ondersteunt het MDD-team bij de beoordeling van het proces en de methoden van de Externe Beleggingsbeheerder inzake de afweging van ESG- en duurzaamheidskwesaties. Het ESG-team houdt toezicht op de kenmerken en prestaties van het Subfonds en de onderliggende beleggingen met betrekking tot de duurzame beleggingsdoelstelling en -indicatoren. Het ESG-team is ook verantwoordelijk voor de periodieke herziening en bijwerking van de uitsluitingslijsten. Het team zorgt ook voor een goed begrip en implementatie van de regelgeving inzake groene financiering in het hele productassortiment.

DNSH

Geen ernstige afbreuk aan de duurzame doelstelling

Het principe "Geen Ernstige Afbreuk Doen" (Do No Significant Harm, DNSH) wordt samengesteld door rekening te houden met de in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van 6 april 2022 opgesomde indicatoren voor ongunstige effecten. Het Subfonds houdt rekening met alle in Tabel 1 van Bijlage 1 opgesomde indicatoren voor ongunstige effecten die van toepassing zijn op de bedrijven waarin wordt belegd. Bovendien houdt het Subfonds rekening met PAI nr. 4 in Tabel 2 van Bijlage 2, van toepassing op bedrijven waarin wordt belegd, met betrekking tot beleggingen in bedrijven zonder initiatieven voor koolstofreductie. Het Subfonds houdt ook rekening met PAI nr. 15 van Tabel 3 van Bijlage 1, van toepassing op bedrijven waarin wordt belegd, met betrekking tot het ontbreken van een beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping. Het Subfonds houdt rekening met de ongunstige effecten van zijn beleggingen op de maatschappij en het milieu via een combinatie van beslissingen inzake portefeuillebeheer, betrokkenheid en uitsluiting van emittenten die met controversieel gedrag of controversiële activiteiten in verband worden gebracht.

Tabel 1

1	Broeikasgasemissies	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
---	---------------------	---

2	Koolstofvoetafdruk	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
3	Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
4	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
5	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
6	Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
7	Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
8	Emissies in water	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
9	Verhouding gevaarlijk afval en radioactief afval	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
10	Schendingen van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven	Uitsluiting
11	Gebrek aan processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
12	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
13	Genderdiversiteit raad van bestuur	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
14	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiting
Tabel 2		
4	Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten
Tabel 3		
15	Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	Besluiten inzake portefeuillebeheer en betrokkenheidsactiviteiten

De duurzame beleggingen van het Subfonds zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven en de leidende principes van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten, met inbegrip van de principes en rechten die zijn vastgelegd in de 8 "fundamentele" verdragen van de Verklaring inzake fundamentele principes en rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (die betrekking hebben op onderwerpen die als fundamentele principes en rechten op het werk worden beschouwd, zoals vrijheid van vereniging en het recht op collectieve onderhandelingen, de uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid, de daadwerkelijke afschaffing van kinderarbeid en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep) en het Internationaal Statuut van de Mensenrechten.



Duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product

Het Subfonds hanteert een multithematische duurzame beleggingsstrategie. Het Subfonds zal bestaan uit emittenten die positief staan tegenover drie duurzame langetermijnthema's: (i) efficiënter gebruik van hulpbronnen, (ii) betere gezondheid en (iii) meer veiligheid en weerbaarheid.

De ecologisch duurzame beleggingsdoelstelling van het subfonds is om te beleggen in bedrijven die de doelstelling van netto-nul-uitstoot van broeikasgassen tegen 2050 ondersteunen conform de verbintenis van het Net-Zero Asset Managers Initiative (NZAM) van de Externe Beleggingsbeheerder en de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs. De praktische werkhypothese is gebaseerd op de conclusie van de analyse van de Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering (IPCC) dat we, om te voldoen aan het Akkoord van Parijs (onder de 2 graden Celsius blijven, idealiter onder 1,5 graden Celsius) inzake de opwarming van de aarde,

tegen 2050 een netto-nuluitstoot moeten bereiken. Om dit te bereiken zal het Subfonds de absolute uitstoot tussen 2020 en 2030 met 50% verminderen, tussen 2030 en 2040 met nog eens 50% en tegen 2050 met nog eens 50%. Dit houdt onder meer in dat de absolute uitstootreductiedoelstellingen aan het begin van de looptijd worden vastgelegd (25% reductie tegen 2025 ten opzichte van 2019 en 50% tegen 2030) en dat het gebruik van compensatie wordt ontmoedigd in de contacten van de beleggingsbeheerder met bedrijven. Dit wordt gemeten aan de hand van diverse maatstaven om de veelzijdige doelstelling van beleggen in bedrijven die stroken met de klimaatveranderingsdoelstellingen vast te leggen. Dit omvat: blootstelling aan bedrijven die de uitstoot verminderen (aanbieders van oplossingen), blootstelling van het Subfonds aan bedrijven met een koolstofvoetafdruk die beantwoordt aan de NZAMI-verbintenis van de beleggingsbeheerder. De aanpak is in overeenstemming met de verwachtingen van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie met betrekking tot broeikasgascopes, berekeningsmethoden en uitsluitingen. Daarnaast belegt het subfonds, in het kader van zijn maatschappelijk duurzame beleggingsdoelstelling, in bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan maatschappelijke oplossingen. Om het duurzame beleggingsuniversum vast te leggen wordt een toetsingsbenadering gehanteerd op basis van een reeks criteria. Het DNSH-principe wordt altijd toegepast op het gehele beleggingsuniversum.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de duurzame doelstellingen van het Subfonds te bereiken.



Beleggingsstrategie

Beschrijving van de strategie

Het Subfonds gebruikt een combinatie van financiële en niet-financiële indicatoren om effecten te identificeren. De duurzaamheidscriteria zijn bedoeld om bedrijven met een sterke ecologische en sociale thematische blootstelling te identificeren. Het Subfonds volgt een multithematische duurzame aanpak. De portefeuille zal bestaan uit emittenten die blootstaan aan drie megatrends op lange termijn: efficiënter gebruik van hulpbronnen, betere gezondheid en meer veiligheid en weerbaarheid. Uiteindelijk streeft de externe beleggingsbeheerder ernaar te beleggen in de economie van de toekomst en heeft hij 21 duurzame thema's vastgelegd die op verschillende manieren bijdragen tot een schonere, gezondere en veiligere planeet en die verband houden met de drie bredere megatrends.

Efficiënter gebruik van hulpbronnen	Betere gezondheid	Meer veiligheid en weerbaarheid
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Verbetering van de efficiëntie van het energiegebruik</i> • <i>Verbetering van het waterbeheer</i> • <i>Meer elektriciteit opwekken uit hernieuwbare bronnen</i> • <i>Verbetering van de hulpbronnefficiëntie van industriële en landbouwprocessen</i> • <i>Een circulaire materiaaleconomie tot stand brengen</i> • <i>Vervoer efficiënter maken</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Betaalbare gezondheidszorg</i> • <i>Mensen verbinden</i> • <i>Gezondere voeding bieden</i> • <i>Bouwen aan betere steden</i> • <i>Onderwijs bieden</i> • <i>Innovatie in de gezondheidszorg mogelijk maken</i> • <i>Een gezondere levensstijl mogelijk maken</i> • <i>Bevordering van duurzame vrijetijdsbesteding</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Financiële weerbaarheid vergroten</i> • <i>Sparen voor de toekomst</i> • <i>Zorgen voor een duurzame economie</i> • <i>Toonaangevend ESG-beheer</i> • <i>Verbetering van de veiligheid van het vervoer</i> • <i>Verbetering van de digitale beveiliging</i> • <i>Beter toezicht op leveringsketens en kwaliteitscontrole</i>

Hoewel een bedrijf meer dan 25% van de waarde van zijn activiteiten rechtstreeks aan een thema moet ontleen, evalueert de externe beleggingsbeheerder hoe duurzaam de rest van zijn activiteiten is. Voor elk bedrijf bepaalt de externe beleggingsbeheerder de belangrijkste ESG-factoren die doorslaggevend indicatoren zijn voor toekomstig succes en beoordeelt hij hoe goed die worden beheerd, via het bedrijfseigen instrument van de externe beleggingsbeheerder: de Duurzaamheidsmatrix. Elk bedrijf in de portefeuille krijgt een Matrixrating, die de volgende tweedimensionale aspecten analyseert:

- **Productduurzaamheid (rating van A tot E):** Het beoordeelt de mate waarin de kernactiviteit van een bedrijf de maatschappij en/of het milieu schaadt. Een A-rating geeft aan dat de producten of diensten van een bedrijf een bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling (via de beleggingsthema's). Een E-rating geeft aan dat de kernactiviteit van een bedrijf in strijd is met duurzame ontwikkeling (zoals tabak of sterk vervuilende activiteiten zoals energieopwekking op basis van steenkool).
- **Managementkwaliteit (rating van 1 tot 5):** Beoordeelt of een bedrijf beschikt over passende structuren, beleid en praktijken voor het beheer van zijn ESG-risico's en -effecten. De kwaliteit van het management met betrekking tot de risico's en kansen van potentieel wezenlijke ESG-kwesties wordt gerangschikt van 1 (uitstekend) tot 5 (zeer zwak).

Er kan alleen in een bedrijf worden belegd als het een minimale rating behaalt van C3. Betrokkenheid is ook een belangrijke pijler van de aanpak van de externe beleggingsbeheerder. De externe beleggingsbeheerder onderscheidt drie soorten betrokkenheid: reactief, proactief en collaboratief. Reactieve betrokkenheid vindt plaats op verzoek van de externe beleggingsbeheerder als gevolg van vragen of zorgen die voortvloeien uit de initiële analyse van ESG-kwesties, de voortdurende monitoring van participaties, opkomende kwesties of controverses. Betrokkenheid vindt ook plaats op verzoek van een bedrijf (bijvoorbeeld door feedback of advies te geven over ESG-initiatieven). Voor proactieve betrokkenheid legt de externe beleggingsbeheerder ieder jaar doelstellingen vast.

Governance

In het kader van haar "Governancebeleid" bepaalt de Beheermaatschappij van het Subfonds of een bedrijf al dan niet goede governancepraktijken hanteert. Bedrijven die geen goede governancepraktijken volgen, worden uitgesloten van het initiële beleggingsuniversum van het Subfonds. De gegevensbron die wordt gebruikt voor alle onderstaande criteria en voor het toepassen van de governancetoetsing van de Beheermaatschappij is Sustainalytics.

SFDR-onderdeel	Indicator	Uitsluitingscriteria	Omschrijving
Gezonde managementstructuur	Global Compact van de VN - Principe 10	Watchlist en niet-conforme status	Principe 10 van het Global Compact van de VN heeft betrekking op de strijd tegen omkoping en corruptie en stelt dat bedrijven corruptie in al zijn vormen, inclusief afpersing en omkoping, moeten bestrijden.
	Beoordeling governance-controverses	Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5)	In het kader van de controversebeoordeling worden de volgende onderwerpen in aanmerking genomen: boekhoudkundige onregelmatigheden, omkoping en corruptie, concurrentiebeperkende praktijken, sancties en samenstelling van de raad van bestuur.
Werknemersrelaties	Global Compact van de VN - Principes 3, 4, 5 en 6	Watchlist en niet-conforme status	De principes 3, 4, 5 en 6 van het Global Compact van de VN hebben betrekking op arbeidsomstandigheden. De principes houden in dat bedrijven de vrijheid van vereniging en de daadwerkelijke erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen, de uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid, de daadwerkelijke afschaffing van kinderarbeid en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep moeten handhaven.
	Beoordeling sociale controverses	Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5)	In het kader van de controversebeoordeling worden de volgende onderwerpen in aanmerking genomen: vrijheid van vereniging, kinderarbeid/dwangarbeid, gezondheid en veiligheid, gemeenschapsrelaties, eerbiediging van de mensenrechten, arbeidsnormen, discriminatie en intimidatie.
Naleving van de belastingwetgeving	Beoordeling governance-controverses	Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5)	Bij de beoordeling van de controverse wordt rekening gehouden met belastingontwijking en -ontduiking.
Bezoldiging van personeel	Beoordeling governance-controverses	Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5)	Bij de beoordeling van de controverse wordt rekening gehouden met de bezoldiging.

De governancebeoordeling door de Externe Beleggingsbeheerder wordt systematisch opgenomen in het onderzoek van elk bedrijf in het kader van de beslissing of het bedrijf voldoet aan de vereisten om in aanmerking te komen voor het Subfonds via de Duurzaamheidsmatrix. De beoordeling van de kwaliteit van het

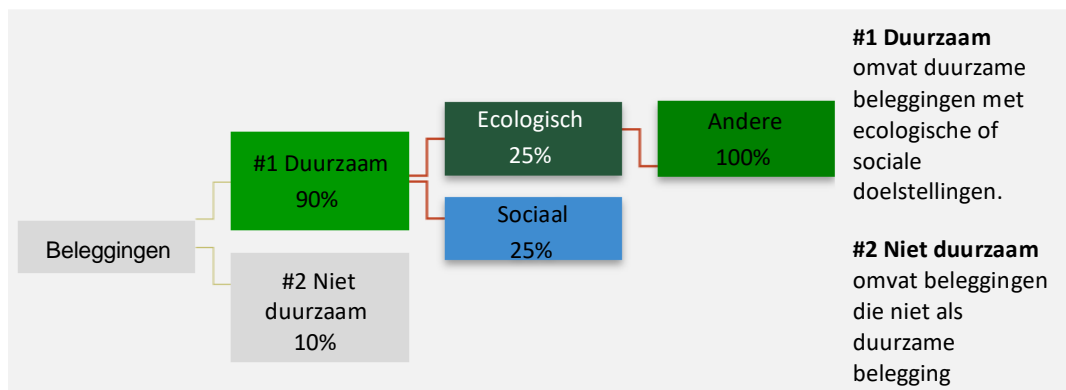
management door de Externe Beleggingsbeheerder omvat de evaluatie van de volgende elementen: onder meer de structuur van het bestuur, de onafhankelijkheid van het bestuur, de belangrijkste comités en de accountants, de betrekkingen met stakeholders, inclusief het personeel, klanten en leveranciers, de afstemming van de beloning van het bestuur en het personeel op goede bedrijfsresultaten. De Externe Beleggingsbeheerder houdt rekening met de verschillende geografische contexten en met wat in de betrokken regio een goede governancepraktijk vormt.



Beleggingspercentages

Het Subfonds belegt ten minste 90% van zijn nettovermogen in activa die volgens het toegepaste proces in aanmerking komen als duurzame beleggingen, dus in beleggingen die als duurzaam zijn gedefinieerd (#1 Duurzaam). De bedrijfseigen duurzame analyse van de Externe Beleggingsbeheerder dekt 100% van de "#1 Duurzame" beleggingen. #1 Sustainable" belegging include a minimale of 25% activa with environmental doelstellingen and 25% with social doelstellingen. met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Maximaal 10% van de beleggingen voldoet niet aan deze kenmerken (#2 Niet duurzaam). "#2 Niet duurzaam" omvat derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Deze worden gebruikt voor beleggings- of afdekkingsdoeleinden en als een techniek voor efficiënt portefeuillebeheer. Het percentage en het gebruik van beleggingen die als niet duurzaam worden beschouwd, hebben geen invloed op de verwezenlijking van de doelstelling van duurzaam beleggen, aangezien deze beleggingen neutraal zijn voor deze doelstelling. Bovendien worden ecologische of sociale minimumwaarborgen alleen toegepast op de onderliggende beleggingen wanneer dat relevant is. De aard van deze activa doet geen afbreuk aan de duurzame doelstellingen van het Subfonds. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke activaspreiding van dit Subfonds is te vinden in het prospectus van dit Subfonds.



Toezicht op de doelstelling van duurzaam beleggen

De duurzame beleggingsdoelstelling en de duurzaamheidsindicatoren worden door het beleggingsteam van de Externe Beleggingsbeheerder geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces via een combinatie van screening, thematische analyse en duurzaamheidsanalyse. Het beleggingsteam monitort de duurzaamheids- en managementkwaliteitsratings van de bedrijven en emittenten voortdurend. Individuele beleggingen worden ook jaarlijks herzien, of eerder indien zich belangrijke veranderingen voordoen.

De verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstellingen wordt geëvalueerd door te beleggen in effecten waarmee economische activiteiten worden gefinancierd die wezenlijk bijdragen tot de ecologische en/of sociale doelstellingen die aansluiten bij de multithematische duurzame beleggingsstrategie, met inbegrip van positieve en negatieve screening en rekening houdend met de door de Beheermaatschappij verstrekte zwarte lijst, die vast in het handelssysteem is ingebouwd, wat het onmogelijk maakt om bedrijven op de lijst te kopen.

In aanmerking komende bedrijven zijn:

1. Grondig geëvalueerd en goedgekeurd door het beleggingsteam alvorens te beleggen – dit wordt belichaamd in de duurzaamheidsmatrixrating
2. Door een onafhankelijke, gespecialiseerde derde partij (Ethical Screening) gecontroleerd op overeenstemming met de bekendgemaakte criteria van de beleggingsbeheerder, en ze worden op kwartaalbasis gemonitord
3. Onafhankelijk van het beleggingsteam bewaakt en waarborgt het risicoteam dat:
 - a. Zij niet beleggen in bedrijven met een matrixrating die niet in aanmerking komt voor een bepaald fonds.
 - b. De screeningcriteria worden nageleefd en de kwartaalcontroles worden uitgevoerd.
 - c. In voorkomend geval een zwarte lijst wordt opgenomen in het proces vóór de transacties.
 - d. Als een bedrijf waarin is belegd niet langer in aanmerking komt, als gevolg van een wijziging in a) of b), zal het aandeel worden verkocht. Als in geval van een wijziging in c) een bedrijf op de zwarte lijst terechtkomt, zal dit worden besproken met ABN AMRO Investment Solutions en als er geen vrijstelling wordt verleend, zal het aandeel worden verkocht binnen een redelijke termijn, met inachtneming van de liquiditeitsbeperkingen.

De participaties van het Subfonds worden beoordeeld door het onafhankelijke Adviescomité, dat eventuele problemen met betrekking tot participaties in het fonds aan de orde kan stellen. Hoewel het hier om een advies gaat, geeft het wel aanleiding tot aanvullend onderzoek en kan het leiden tot een wijziging van de beslissing of een bedrijf in aanmerking komt voor het Subfonds.

De Externe Beleggingsbeheerder gebruikt MSCI ESG als externe gegevensbron om te streven naar 25% minder scope 1+2 uitstoot tegen 2025 en 50% minder tegen 2030 in vergelijking met de index van het Subfonds, om in overeenstemming te zijn met de richtsnoeren van de Net Zero Asset Managers. De tweede verdedigingslinie monitort de blootstelling van het Subfonds. Toezicht dat onafhankelijk is van het beleggingsteam zal de voortgang inzake deze verbintenis monitoren wanneer deze verbintenis in 2023 wordt geformaliseerd.



Methodologie

De verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstellingen wordt geëvalueerd door te beleggen in effecten waarmee economische activiteiten worden gefinancierd die wezenlijk bijdragen tot de bovenstaande ecologische en/of sociale doelstellingen. Om het duurzame beleggingsuniversum vast te leggen wordt een toetsingsbenadering gehanteerd op basis van een reeks criteria. Er worden geen andere criteria gebruikt dan hieronder opgesomd om het duurzame karakter van een belegging te bepalen. Het DNSH-principe wordt altijd toegepast op het gehele beleggingsuniversum. Om voor het beleggingsuniversum in aanmerking te komen, moeten emittenten aan ten minste een van de onderstaande criteria voldoen:

- Beschikken over een doelstelling voor broeikasgasuitstootreductie. Het criterium is afkomstig van de externe gegevensaanbieder ISS en onderscheidt de doelstellingen van een emittent als "Geen doelstelling", "Geen ambitieuze doelstelling", "Ambitieuze doelstelling", "Toegezegde wetenschappelijk onderbouwde doelstelling (Science Based Target, SBT)" of "Goedgekeurde wetenschappelijk onderbouwde SBT" op basis van de aanwezigheid en kwaliteit van de doelstellingen inzake broeikasgasuitstootreductie. Emittenten in de categorie "Geen doelstelling" komen niet in aanmerking voor belegging.
- Afgestemd zijn op het scenario voor duurzame ontwikkeling (SDO) van het Internationaal Energieagentschap (IEA) voor de volledige geanalyseerde periode (tot 2050). Het criterium is afkomstig van de externe gegevensaanbieder ISS en identificeert het jaar waarin het bedrijf raamde dat de toekomstige koolstofuitstoot niet langer in overeenstemming is met het geraamde koolstofuitstootbudget van de emittent dat moet worden afgestemd op het SDO van het IEA. Emittenten die niet zijn afgestemd op het SDO-scenario tot 2050 van het IEA komen niet in aanmerking voor belegging.
- Beschikken over een netto positieve geaggregeerde SDG-score voor sociale oplossingen onder verwijzing naar de Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Het criterium is afkomstig van de externe

gegevensaanbieder ISS. Dit criterium beoordeelt de globale, geaggregeerde impact van de productportefeuille van een emittent op de verwezenlijking van sociale doelstellingen. Voor bedrijfsemittenten houdt de SDG-score voor oplossingen alleen rekening met de meest gedifferentieerde doelstellingsscores, dus de hoogste positieve en/of de laagste negatieve score, op basis van bijdragende en belemmerende effecten op sociale doelstellingen. De SDG-score voor oplossingen wordt berekend als de som van de hoogste positieve en de laagste negatieve objectieve score en varieert op een schaal van -10,0 tot 10,0. Emittenten met een negatieve of neutrale score komen niet in aanmerking voor belegging.

- De Externe Beleggingsbeheerder en de Beheermaatschappij komen een traject overeen van betrokkenheid bij het bedrijf dat ertoe kan leiden dat binnen een redelijke termijn aan een of meer van deze criteria wordt voldaan (bv. SBTi-betrokkenheid).



Gegevensbronnen en verwerking

De Externe Beleggingsbeheerder maakt gebruik van diverse onderzoeksbronnen. Deze onderzoeksinput vormt de basis voor de beoordeling door iedere analist. De analyse en de aanbeveling zelf worden altijd gevormd door het betrokken teamlid. Alle onderstaande bronnen worden gebruikt voor de duurzaamheidsmatrixrating van de Externe Beleggingsbeheerder.

- **Adviescomité:** biedt begeleiding inzake thema's en nieuwe uitdagingen en kansen voor bedrijven.
- **Academische instellingen:** Cambridge Institute for Sustainability Leadership om het langetermijndenken te ontwikkelen en de reeks thema's te verfijnen.
- **Aanbieders van ESG-onderzoek:** de Externe Beleggingsbeheerder maakt momenteel gebruik van MSCI (voor governanceanalyse, koolstofanalyse), ISS, Ethical Screening (gespecialiseerde externe aanbieder van ESG-analyse waarmee de beleggingsbeheerder een specifiek contract heeft om zijn participaties te beoordelen en te monitoren ten opzichte van zijn screeningcriteria), om te helpen bij een eerste analyse van duurzaamheidsfactoren.
- **Ontmoetingen met het management van bedrijven en bezoeken ter plaatse:** zij streven ernaar ten minste tweemaal per jaar te vergaderen met het management van de participaties om de strategie op langere termijn te bespreken, wat inhoudt dat er ter plaatse wordt gegaan naar het hoofdkantoor van het bedrijf.
- **Netwerken van deskundigen:** de Externe Beleggingsbeheerder gebruikt Guide point om gesprekken te regelen met onafhankelijke deskundigen in een bepaalde sector,
- **Onafhankelijke onderzoeksaanbieders:** de Externe Beleggingsbeheerder betaalt voor onderzoek van geselecteerde onderzoeksaanbieders die geen banden hebben met corporate finance of makelaars.
- **Sell-side onderzoek:** Geselecteerd onderzoek wordt aangekocht om een breder begrip van industriesectoren te ontwikkelen en om financiële modellen van geanalyseerde bedrijven te leveren.

De Beheermaatschappij gebruikt de externe gegevensaanbieder ISS als gegevensbron om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het Subfonds te meten.

- ISS wordt gebruikt om de afstemming van het Subfonds op het Akkoord van Parijs te meten. Er wordt gebruik gemaakt van de gegevensoplossing voor scenarioafstemming van ISS, die gebaseerd is op het scenario voor duurzame ontwikkeling van het Internationaal Energieagentschap. De gegevensoplossing is gebaseerd op drie klimaatscenario's van het Internationaal Energieagentschap (IEA). Het IEA biedt verschillende scenario's, waaronder het scenario voor duurzame ontwikkeling (SDO). Elk scenario omvat een bepaald niveau van koolstofbudget en temperatuurstijging in 2050. Een koolstofbudget bepaalt de hoeveelheid fossiele koolstof die wereldwijd mag worden verbrand om binnen een bepaalde temperatuur te blijven. De Beheermaatschappij en de Externe Beleggingsbeheerder meten de verwezenlijking van de afstemming op het Akkoord van Parijs aan de hand van het SDO-scenario dat volledig is afgestemd op het Akkoord van Parijs.
- ISS wordt gebruikt om de positieve bijdrage van het Subfonds aan sociale oplossingen te meten met behulp van de gegevensoplossing voor de algemene sociale score voor Duurzame Ontwikkelingsdoelen. De oplossing meet de positieve en negatieve duurzaamheidseffecten van de product- en dienstenportefeuilles van bedrijven. De oplossing volgt een themabebanding die bestaat uit 15 aparte duurzaamheidsdoelstellingen die gebaseerd zijn op de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties (VN). De oplossing is gericht op de evaluatie van de mate waarin bedrijven gebruikmaken van bestaande en opkomende mogelijkheden om bij te dragen aan de verwezenlijking van mondiale duurzaamheidsdoelstellingen door innovatieve producten en diensten aan te bieden met een reëel positief effect.

Naast de bovenstaande gebruikte gegevensoplossingen beoordeelt de Beheermaatschappij de duurzaamheidskenmerken van de bestanddelen van het Subfonds met behulp van de externe gegevensaanbieder Sustainalytics. De Beheermaatschappij gebruikt Sustainalytics voor ESG-risicoscores, controverses, productverwikkeling en afstemming op wereldwijde normen (zoals de OESO-richtsnoeren voor multinationale bedrijven).

Zowel de Beheermaatschappij als de Externe Beleggingsbeheerder werkt met een grondig selectieproces voor de gegevensaanbieders. Na de selectie blijven de Beheermaatschappij en de Externe Beleggingsbeheerder voortdurend in dialoog met de gegevensaanbieders over de kwaliteit van de gegevens, de bedrijven waarvoor gegevens beschikbaar zijn en de behoefte aan aanvullende gegevens ter ondersteuning van de beleggingsbeslissingen. Zowel de Beheermaatschappij als de Externe Beleggingsbeheerder zorgt voor toegang tot de brongegevens via de webportalen van de gegevensaanbieders of in hun respectieve gegevensbeheersystemen die de betrokken analyse-instrumenten voeden.



Beperkingen van de methoden en gegevens

De gebruikte methoden en gegevens hebben de volgende beperkingen:

- **Kwaliteit van de gegevens:** de aanpak van de Externe Beleggingsbeheerder is gebaseerd op een kwalitatieve analyse van de duurzaamheidsprestaties van een bedrijf. De methodologie is onderhevig aan beperkingen, zoals de afhankelijkheid van de kwaliteit van de gegevens die worden verstrekt door de bedrijven waarin wordt belegd of door derden die onderzoek verrichten.
- **Dekking:** Het team van ESG-analisten van de Externe Beleggingsbeheerder heeft niet voldoende mankracht om het hele beleggingsuniversum te bestrijken en er zijn ook methodologische beperkingen. Wat de externe gegevensaanbieders betreft, is het aantal bedrijven dat zij dekken in de loop der tijd weliswaar aanzienlijk toegenomen, en blijft het toenemen, maar het kan gebeuren dat een bepaald bedrijf niet door hen wordt geëvalueerd. Dat komt doordat de gegevensaanbieder het betrokken bedrijf niet dekt, of doordat het bedrijf niet de gegevens heeft verstrekt die nodig zijn voor een correcte evaluatie door de gegevensaanbieder.
- **Verschillen tussen ratings:** De Externe Beleggingsbeheerder betreft zijn gegevens van verschillende gegevensaanbieders die verschillende methodologieën hanteren voor de beoordeling van ESG-prestaties. Het resultaat van hun evaluatie is tot op zekere hoogte subjectief en inconsistent.
- **Geschatte gegevens:** Niet alle datapunten zijn gerapporteerde gegevens en sommige van de gebruikte gegevens zijn schattingen. Zo zijn in het geval van klimaat- of ESG-ratings sommige meer technische berekeningen gebaseerd op geschatte gegevens (bv. afstemming op het Akkoord van Parijs).



Due diligence

De Beheermaatschappij voert due diligences uit voor de selectie van en het toezicht op extern beheerde strategieën. De Management Due Diligence (MDD-) en ESG-teams voeren actief due diligence uit op de onderliggende activa van het Subfonds.

- Het MDD-team identificeert en selecteert hoogwaardige externe beleggingsstrategieën en houdt toezicht op het universum van goedgekeurde strategieën. Het MDD-analistenteam buigt zich over alle beleggings- en duurzaamheidsgerelateerde elementen van een beleggingsstrategie, zoals organisatie, team, belegging, portefeuilleconstructie, proces, trackrecord enz. De onderzoeksrapporten van MDD omvatten een grondige due diligence op duurzaamheidsgebied en een aparte duurzaamheidsrating. Voor alle strategieën beoordelen MDD-analisten de inzet en transparantie van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van duurzaam beleggen. Zij beoordelen ook in welke mate en in

welke stadia ESG-criteria in de beleggingsstrategieën worden geïntegreerd en daadwerkelijk in het beleggingsproces en de portefeuille in aanmerking worden genomen. Deze analyse wordt uitgevoerd aan de hand van een vragenlijst die via het bedrijfseigen platform van de Beheermaatschappij, Deeligenz, wordt verstuurd, en op bijeenkomsten met de professionals die bij de strategie betrokken zijn (zoals portefeuillebeheerders, financiële analisten, ESG-analisten, managementteam enz.). De diepgaande analyse van de Beheermaatschappij is gebaseerd op een "5-P-benadering": Parent, People, Process, Portfolio en Performance. Elk van de eerder uiteengezette aspecten wordt geëvalueerd en leidt uiteindelijk tot een rating voor de strategie.

In het kader van het controleproces beoordeelt het MDD-team maandelijks de prestaties van de strategie om ervoor te zorgen dat zij afgestemd blijft op de beleggingsstijl van de portefeuille. Het MDD-team werkt transparant en controleert regelmatig de portefeuille van de gedelegeerde strategie. ESG-ratings en andere duurzame kenmerken van de onderliggende activa van de portefeuille worden op regelmatige basis gemonitord. Bovendien vergaderen de MDD-analisten ieder kwartaal met de portefeuillebeheerders om de recente prestaties en transacties te bespreken en na te gaan of zij stroken met de aanvankelijk gekozen beleggings- en duurzaamheidsfilosofie. Ter voorbereiding van de bijeenkomst sturen de MDD-analisten een monitoringvragenlijst via het bedrijfseigen platform van de Beheermaatschappij, Deeligenz, met vragen over de portefeuille, het rendement en de duurzaamheid. Tijdens de gesprekken verduidelijkt de Externe Beleggingsbeheerder of er wijzigingen zijn doorgevoerd in het team en de processen. Analisten en beleggingsbeheerders bespreken ook hun recente betrokkenheidsactiviteiten en mijlpalen tijdens de periode. Daarnaast monitoren de MDD-analisten alle belangrijke gebeurtenissen die van invloed kunnen zijn op de gedelegeerde portefeuillebeheerders, bijvoorbeeld met betrekking tot hun beleggingen, financiële en ESG-analisten, het beleggingsproces, de betrokkenheidsmogelijkheden. Elke verandering kan van invloed zijn op de strategierating op basis van de 5 P's, wat kan leiden tot een verandering in de rating van de strategie, inclusief de duurzaamheidsrating.

- Het ESG-team ondersteunt het MDD-team bij de beoordeling van het proces en de methoden die de Externe Beleggingsbeheerder toepast wanneer ESG- en duurzaamheidskwesaties moeten worden afgewogen. Het ESG-team geeft kwalitatieve feedback tijdens de fase van de mandaatselectie en ondersteunt het MDD-team tijdens het gehele analyseproces, aan de hand van de bovenstaande "5-P-benadering". Bovendien zal het ESG-team tijdens de toezichtfase de kenmerken en prestaties van het Subfonds in verband met de oorspronkelijk vastgelegde duurzame beleggingsdoelstelling controleren. Het ESG-team zal ook de onderliggende beleggingen van het Subfonds toetsen aan de algemene duurzame beleggingsdoelstelling en aan de duurzaamheidsindicatoren voor alle participaties van het Subfonds. Als blijkt dat een participatie niet voldoet aan de duurzaamheidskenmerken van het Subfonds, zal het ESG-team de kwestie nader onderzoeken via een interne analyse. Als het ESG-team het risico niet substantieel acht, kan het de Externe Beleggingsbeheerder toestaan zijn positie in de participatie te handhaven. Daarnaast is het ESG-team verantwoordelijk voor het periodiek herzien van de uitsluitingslijsten, het beoordelen van de relevantie van de recentste ESG-informatie over bedrijven waarvoor beperkingen gelden en het dienovereenkomstig bijwerken van de lijsten, wat leidt tot aanpassing van de portefeuilles. Het ESG-team zorgt ook voor een goed begrip en de juiste implementatie van de wettelijke vereisten inzake groene financiering, zoals SFDR, RTS of Taxonomie, in het hele productassortiment. Ten slotte is het ESG-team verantwoordelijk voor de duurzame labels van het productassortiment van de Beheermaatschappij. In het algemeen speelt het ESG-team een zeer transversale rol in de organisatie van de Beheermaatschappij, aangezien ESG centraal staat in haar beleggingsstrategie.



Beleid inzake betrokkenheid

In het kader van haar bedrijfsmodel van subadviseur delegeert de Beheermaatschappij de verantwoordelijkheid voor de betrokkenheidsacties aan de geselecteerde Externe Beleggingsbeheerder. De Beheermaatschappij delegeert echter niet alle rentmeesteractiviteiten en is verantwoordelijk voor het stemmen bij volmacht. De Externe Beleggingsbeheerder kan optreden als adviseur en de Beheermaatschappij begeleiden bij specifieke acties die zij met bepaalde bedrijven aangaat. Zelfs wanneer de Beheermaatschappij wordt geadviseerd, blijft zij de uiteindelijke beslisser inzake stemmen bij volmacht.

Actieve betrokkenheid is een belangrijk en integraal onderdeel van het beleggingsproces van de Externe Beleggingsbeheerder. De Externe Beleggingsbeheerder vergadert regelmatig met het topmanagement van

bedrijven om de strategie, duurzaamheid en prestaties te bespreken en om de prestaties van het management te toetsen aan de beste praktijken. Het beleggingsteam voert ook duurzaamheidsonderzoek uit naast traditionele financiële en bedrijfsfundamentele analyse, om wezenlijke kwesties te identificeren. In dat verband worden twee betrokkenheidsmethoden gebruikt:

- Proactief: op basis van de belangrijkste trends en beleggingskansen in de sectoren waarin wordt belegd geeft de Externe Beleggingsbeheerder prioriteit aan proactieve betrokkenheid bij de kwesties die van wezenlijk belang zijn voor de inkomsten. Het Adviescomité adviseert over de betrokkenheidsstrategie en -prioriteiten. Ten slotte beoordeelt het team het standpunt van de bedrijven over deze kwesties en gaat het, waar nodig, over tot betrokkenheidsacties. De voortgang op het gebied van de betrokkenheidsprioriteiten wordt maandelijks geëvalueerd en de details van de uitwisselingen worden intern geregistreerd.
- Reactief: de Externe Beleggingsbeheerder ziet erop toe dat bedrijven de beste praktijken volgen en voldoen aan zijn screening- en governancecriteria. Wanneer wordt vastgesteld dat bedrijven betrokken zijn bij zorgwekkende bedrijfspraktijken, zal de Externe Beleggingsbeheerder nagaan of de problemen doeltreffend worden aangepakt. Het team identificeert de persoon (personen) die zijn bezorgdheid kan (kunnen) beantwoorden, houdt de correspondentie bij en kan follow-upvergaderingen plannen om de vooruitgang te monitoren.

Wanneer de betrokkenheid met een bedrijf vastloopt en het team meent dat er waarde in gevaar komt, kan het de betrokkenheid escaleren door contact op te nemen met de voorzitter van de raad van bestuur of de senior onafhankelijke bestuurder. Als het antwoord niet bevredigend wordt geacht, zal het team de potentiële impact van de kwestie beoordelen en vervolgens een aantal opties bekijken: het aandeel verkopen, samen met andere aandeelhouders ingrijpen, of publiek ingaan tegen het bestuur van het bedrijf.

Meer informatie vindt u op de website van de Externe Beleggingsbeheerder: <https://www.liontrust.co.uk/>



Verwezenlijking van de doelstelling van duurzaam beleggen

Voor dit Subfonds is geen specifieke ESG-gerelateerde index aangewezen.