



# AAF Putnam US ESG Equities

Productinformatie op de website



## Samenvatting

### Geen duurzame beleggingsdoelstelling

ABN AMRO Funds Putnam US ESG Equities ("het Subfonds") promoot zowel ecologische als sociale kenmerken, maar heeft niet als doelstelling duurzaam te beleggen.

### Ecologische en/ of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

De analyse van ESG-factoren wordt systematisch geïntegreerd in het besluitvormingsproces voor beleggingen van ABN AMRO Funds Putnam US ESG Equities (het "Subfonds"). De Externe Beleggingsbeheerder definieert ESG-integratie als het proces waarbij de financiële materialiteit (of het belang) van ecologische, sociale en governancefactoren wordt erkend in het kader van het beleggingsproces.

Het Subfonds promoot zowel ecologische als sociale kenmerken. Op ecologisch gebied promoot het Subfonds klimaatrisicobeheer. De door het Subfonds gepromote sociale kenmerken zijn gericht op wereldwijde mensenrechten, arbeidsnormen en diversiteit, gelijkheid en inclusie.

### Beleggingsstrategie

De strategie wordt actief beheerd door middel van een door eigen fundamenteel ESG-onderzoek aangestuurd proces en wordt aangevuld door een benadering op basis van betrokkenheid. De op fundamenteel ESG-onderzoek gebaseerde beleggingsbenadering wordt gestuurd door het intern ontwikkelde systeem voor het in kaart brengen van de materialiteit en de thematiek van de Externe Beleggingsbeheerder, geïnspireerd op en gestuurd door de Sustainability Accounting Standards Board (SASB), nu onderdeel van de International Sustainability Standards Board (ISSB).

Het in kaart brengen van de materialiteit helpt om contextspecifieke analyses voor individuele bedrijven te gebruiken en identificeert belangrijke criteria voor potentieel duurzaam leiderschap binnen hun sector.

De Externe Beleggingsbeheerder heeft 4 pijlers geïdentificeerd op het gebied van duurzaam leiderschap, namelijk (i) materialiteit, (ii) proactiviteit, (iii) vooruitgang en (iiii) efficiëntie.

Het duurzaamheidsonderzoek richt zich op drie overkoepelende categorieën: welvarende mensen, een florerende planeet en welvendend publiek. Het thematisch in kaart brengen helpt de Externe Beleggingsbeheerder bij het identificeren van mogelijke oplossingen voor belangrijke duurzaamheidsuitdagingen. Er zijn 4 indicatoren geselecteerd door de Externe Beleggingsbeheerder, namelijk (i) noodzaak, (ii) verbetering, (iii) vordering en (iiii) doeltreffendheid.

Het beleggingsproces is inclusief, gericht op het identificeren van bedrijven waar uitmuntendheid wat betreft duurzaamheid (d.w.z. de in kaart gebrachte materialiteit) bijdraagt aan de fundamentele bedrijfsvooruitzichten op lange termijn (d.w.z. de in kaart gebrachte thematiek).

Het geïntegreerde onderzoek is gericht op het identificeren van twee soorten bedrijven: duurzame leiders en duurzame oplossingen.

### Beleggingspercentages

Het Subfonds is voornemens ten minste 90% van zijn nettovermogen te beleggen in activa die volgens het ESG-proces "in aanmerking komen" (d.w.z. in beleggingen die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken). Dat houdt in dat maximaal 10% van de beleggingen misschien niet is afgestemd op deze kenmerken.

### Het monitoren van de ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Het verwezenlijken van de gepromote ecologische en sociale kenmerken zoals klimaatrisicobeheer, arbeidsnormen en diversiteit, gelijkheid en inclusie worden beoordeeld aan de hand van een bedrijfseigen ESG-

onderzoeksmethode die is ontwikkeld door de Externe Beleggingsbeheerder (met gebruikmaking van de door SASB in kaart gebrachte materialiteit).

Het team van de Externe Beleggingsbeheerder houdt zich dagelijks vooral bezig met voortdurend beleggingsonderzoek. Met betrekking tot het onderzoeken van portefeuilleparticipaties omvat dit proces doorgaans het beoordelen van nieuwe ontwikkelingen (fundamenteel, strategisch en aan duurzaamheid gerelateerd) van het bedrijf en zijn sectorgenoten, onderzoek naar nieuwe en opkomende strategische kwesties, analyse van absolute en relatieve waardering en risico gerelateerde maatstaven evenals vergelijking van deze elementen met onze oorspronkelijke beleggingstheorie.

## Gegevensbronnen en verwerking

Voor ESG-gegevens maakt het onderzoek van de Externe Beleggingsbeheerder gebruik van een combinatie van door het bedrijf gerapporteerde gegevens, informatie van de overheid, ngo's, academische onderzoekers en gegevens van derden zoals Sustainalytics, MSCI, Bloomberg en CDP. Voor bepaalde externe rapportagedoeleinden vertrouwt de Externe Beleggingsbeheerder op ESG-gegevens van toonaangevende externe dienstverleners.

De Externe Beleggingsbeheerder gebruikt gegevens van externe dienstverleners vooral als input voor zijn bedrijfseigen ESG-beoordelingen. Gegevens van derden worden gebruikt om de slechtst beoordeelde bedrijven uit het universum te filteren waarin oorspronkelijk kon worden belegd.

Binnen de processen voor het monitoren van onderzoek, beleggingen en risico's verwerken de teams van de Externe Beleggingsbeheerder informatie van meerdere gegevensbronnen, waardoor aanvullend onderzoek kan worden gedaan naar zowel effectspecifieke kwesties als kwesties op portefeuilleniveau.

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.

## 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 van 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 duurzaamheidskwesties. 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.



## Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen.



## Ecologische/sociale kenmerken van het financiële product

De analyse van ESG-factoren wordt systematisch geïntegreerd in het besluitvormingsproces voor beleggingen van ABN AMRO Funds Putnam US ESG Equities (het "Subfonds"). De Externe Beleggingsbeheerder definieert ESG-integratie als het proces waarbij de financiële materialiteit (of het belang) van ecologische, sociale en governancefactoren wordt erkend in het kader van het beleggingsproces. Het Subfonds zal een selectie van effecten gebruiken die voldoen aan de ESG-verantwoordelijkheidscriteria van ABN AMRO Investment Solutions (de "Beheermaatschappij").

De Externe Beleggingsbeheerder moet voldoen aan de kwaliteitsnormen van de Beheermaatschappij en een kwalitatief selectieproces doorlopen om te kunnen worden geselecteerd. Dit proces omvat een diepgaande analyse van het beleid van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen en van zijn algemene sterke punten op duurzaamheidsgebied, uitgaande van de analyse van de ESG-professionals, de filosofie en het beleggingsproces. In het kader van de ESG-verantwoordelijkheidscriteria van de Beheermaatschappij verbindt de Externe Beleggingsbeheerder zich ertoe zowel negatieve als positieve screenings uit te voeren en waar nodig betrokkenheidsacties te ondernemen.

Het Subfonds promoot zowel ecologische als sociale kenmerken. Op ecologisch gebied promoot het Subfonds klimaatrisicobeheer. De door het Subfonds gepromote sociale kenmerken zijn gericht op wereldwijde mensenrechten, arbeidsnormen en diversiteit, gelijkheid en inclusie.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.



## Beleggingsstrategie

### Beschrijving van de strategie

De strategie wordt actief beheerd door middel van een door eigen fundamenteel ESG-onderzoek aangestuurd proces en wordt aangevuld door een benadering op basis van betrokkenheid. De op fundamenteel ESG-onderzoek gebaseerde beleggingsbenadering wordt gestuurd door het intern ontwikkelde systeem voor het in kaart brengen van de materialiteit en de thematiek van de Externe Beleggingsbeheerder, geïnspireerd op en gestuurd door de Sustainability Accounting Standards Board (SASB), nu onderdeel van de International Sustainability Standards Board (ISSB).

Het in kaart brengen van de materialiteit helpt om contextspecifieke analyses voor individuele bedrijven te gebruiken en identificeert belangrijke criteria voor potentieel duurzaam leiderschap binnen hun sector. Pijlers van duurzaam leiderschap zijn onder meer:

- Materialiteit: Zijn de gebieden ten aanzien van duurzaam leiderschap relevant voor zakelijk succes op lange termijn?
- Proactiviteit: Gaat de activiteit verder dan naleving of toereikendheid?
- Vooruitgang: Is de verslaglegging transparant en analyseerbaar?
- Efficiëntie: Kunnen we een zinvolle positieve impact vaststellen voor zowel het bedrijf als daarbuiten (klanten, leveranciers en systemen)?

Ter illustratie van de in kaart gebrachte materialiteit

- hebben de belangrijkste criteria voor het meten van duurzaam leiderschap binnen nutsbedrijven betrekking op:
  - Governance: structuur en samenstelling van de Raad van Bestuur, managementincentives, eigenaarschap, systematisch risicobeheer en leiderschap, zakelijke doelstelling, het afstemmen van de cultuur en de missie
  - Maatschappelijk: diversiteit, gelijkheid en inclusie, het welzijn en de ontwikkeling van werknemers
  - Milieu: risico's van klimaatverandering, het beperken van en aanpassen aan klimaatverandering, broeikasgasuitstoot, energie-intensiteit en gebruik van hernieuwbare energie, biodiversiteit en impact op ecosystemen
- De belangrijkste criteria voor het meten van duurzaam leiderschap binnen de gezondheidszorg hebben betrekking op:
  - Governance: structuur en samenstelling van de Raad van Bestuur, managementincentives, eigenaarschap, systematisch risicobeheer en leiderschap, zakelijke doelstelling, het afstemmen van de cultuur en de missie
  - Maatschappelijk: diversiteit, gelijkheid en inclusie, het welzijn en de ontwikkeling van werknemers, het beheer van leveranciers, distributie en marketing, productimpact en het welzijn van klanten, prijsstellingsfilosofie en toegang evenals privacy, gegevensbeveiliging en gegevensgebruik.

De in kaart gebrachte thematiek vult de door de Externe Beleggingsbeheerder in kaart gebrachte materialiteit aan door toekomstgerichte vragen te stellen (zoals: Wat is er nodig om de gezondheid van mensen, gemeenschappen en de planeet te verbeteren? Hoe kunnen we beleggen in veerkracht en regeneratie?). Het duurzaamheidsonderzoek richt zich op drie overkoepelende categorieën: welvarende mensen, een florerende planeet en welvend publiek. Het thematisch in kaart brengen helpt de Externe Beleggingsbeheerder bij het identificeren van mogelijke oplossingen voor belangrijke duurzaamheidsuitdagingen. Pijlers van bedrijven die voorop lopen en oplossingen bieden zijn onder andere:

- Noodzaak: Beantwoordt de oplossing aan een vastgestelde behoefte en draagt dat bij tot een welvarende wereld?
- Verbetering: Biedt de oplossing zinvolle voordelen ten opzichte van eerdere opties?
- Vordering: Nemen de positieve effecten na verloop van tijd toe door een grotere omvang, schaal of door de prestaties?
- Efficiëntie: Kunnen we een zinvolle positieve impact vaststellen voor zowel het bedrijf als daarbuiten (klanten, leveranciers en systemen)?

Het beleggingsproces is inclusief, gericht op het identificeren van bedrijven waar uitmuntendheid wat betreft duurzaamheid (d.w.z. de in kaart gebrachte materialiteit) bijdraagt aan de fundamentele bedrijfsvooruitzichten op lange termijn (d.w.z. de in kaart gebrachte thematiek).

Het geïntegreerde onderzoek is gericht op het identificeren van twee soorten bedrijven: duurzame leiders en duurzame oplossingen

- Duurzame leiders zijn bedrijven die die leiderschap hebben getoond in de duurzaamheidskwesities die financieel van essentieel belang zijn voor hun bedrijf. De beleggingstheorie is dat bedrijven die dit soort inzet tonen vaak ook potentieel hebben voor sterke financiële prestaties op lange termijn.

- Aanbieders van duurzame oplossingen zijn bedrijven die met hun producten en diensten oplossingen bieden voor cruciale duurzaamheidsuitdagingen. De overtuiging is dat oplossingsgerichte bedrijven met potentieel om positieve sociale en milieueffecten te creëren ook potentieel hebben voor sterke groei en financiële prestaties op lange termijn.

Methodische beperkingen kunnen worden beoordeeld in termen van: aard van de ESG-informatie (kwantificering van kwalitatieve gegevens), de behandelde ESG-aspecten (bepaalde gegevens zijn voor bepaalde emittenten niet beschikbaar) en de homogeniteit van ESG-gegevens (methodische verschillen).

## Praktijken op het gebied van goed bestuur

Als onderdeel van zijn "Governancebeleid" bepaalt de Beheermaatschappij van het Subfonds of een bedrijf al dan niet praktijken op het gebied van goed bestuur hanteert. Bedrijven die geen praktijken op het gebied van goed bestuur hanteren, 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 governancecontroverses	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	Het 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 governancecontroverses	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 governancecontroverses	Hoge en ernstige niveaus (gelijk aan niveaus 4/5 en 5/5)	Bij de beoordeling van de controverse wordt rekening gehouden met de bezoldiging.



## Beleggingspercentages

Het Subfonds belegt ten minste 90% van zijn nettovermogen in activa die volgens het ESG-proces "in aanmerking komen" (dus in beleggingen die zijn afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken (#1 Afgestemd op E/S-kenmerken).

Tot 10% van de beleggingen voldoet niet aan deze kenmerken (#2 Overige). "#2 Overige" omvat derivaten en direct opvraagbare bankdeposito's, met inbegrip van contanten op rekeningen-courant bij een bank die op elk moment toegankelijk zijn. Zij worden gebruikt voor belegging, afdekking en efficiënt portefeuillebeheer. Aan deze beleggingen zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen verbonden. Een meer gedetailleerde beschrijving van de specifieke activa-allocatie van dit Subfonds is te vinden in het prospectus.



### #1 Afgestemd op E/S-kenmerken:

Omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

### #2 Overige:

Omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.



## Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Het verwezenlijken van de gepromote ecologische en sociale kenmerken zoals klimaatrisicobeheer, arbeidsnormen en diversiteit, gelijkheid en inclusie worden beoordeeld aan de hand van een bedrijfseigen ESG-onderzoeksmethode die is ontwikkeld door de Externe Beleggingsbeheerder (met gebruikmaking van de door SASB in kaart gebrachte materialiteit).

Het team van de Externe Beleggingsbeheerder houdt zich dagelijks vooral bezig met voortdurend beleggingsonderzoek. Met betrekking tot het onderzoeken van portefeuilleparticipaties omvat dit proces doorgaans het beoordelen van nieuwe ontwikkelingen (fundamenteel, strategisch en aan duurzaamheid gerelateerd) van het bedrijf en zijn sectorgenoten, onderzoek naar nieuwe en opkomende strategische kwesties, analyse van absolute en relatieve aan waardering en risico gerelateerde maatstaven evenals vergelijking van deze elementen met onze oorspronkelijke beleggingstheze.

Ten minste elk kwartaal beoordeelt het team tevens bepaalde aan ESG gerelateerde maatstaven van portefeuilleparticipaties zoals risico- en controverseverslagen van derden, met als doel eventuele verdere onderzoeksgebieden vast te stellen, waaronder kwesties die verband houden met de hierboven vermelde ecologische en maatschappelijke onderwerpen. De beoordelingen resulteren in een uitgebreid rapport met details over de sterke/zwakke punten ten aanzien van ESG en aanbevelingen wat betreft geschiktheid voor opname in de portefeuille. Het Compliance-team van de Externe Beleggingsbeheerder monitort tevens specifieke overwegingen van het Subfonds zoals overeengekomen met de Beheermaatschappij.

De Externe Beleggingsbeheerder maakt gebruik van zowel geautomatiseerde als handmatige controles om de naleving van de portefeuillerichtlijnen te waarborgen, met inbegrip van specifieke ESG-richtlijnen. Het externe Compliance-team beoordeelt de output op dagelijkse basis.

De Beheermaatschappij waarborgt het monitoren van de ecologische of sociale kenmerken van het beleggingsproduct door een specifiek controlekader dat kan verschillen naargelang het toepasselijke besluitvormingsproces voor beleggingen (beleggingsdelegering of directe belegging en multibeheer). Wat de eerste verdedigingslijn betreft, voert de Externe Beleggingsbeheerder, wanneer het gaat om het overwegen van het beleggingsdelegatiemodel, zelf op portefeuilleniveau controles uit op deze maatstaven aan de hand van zijn eigen tools. Wat de tweede verdedigingslijn betreft, voert de Beheermaatschappij, via zijn Business Control & Oversight-team, periodieke controles na de transactie uit om ervoor te zorgen dat de portefeuille voldoet aan de aangegane verbintenis (bijvoorbeeld: controle van de ESG-score, van naleving van de reeks uitsluitingen enz.). Als een "niet-conform element" wordt vastgesteld, analyseert en classificeert het Business Control & Oversight-team het "niet-conforme element" en brengt het (i) de Externe Beleggingsbeheerder op de hoogte.

Afhankelijk van de aard van de non-conformiteit kan het ESG-team besluiten het niet-conforme ESG-onderdeel (dat niet slaagt voor de ESG-lijst) te monitoren. Als de non-conformiteit aanhoudt, wordt een escalatieprocedure via de Risk and Compliance-teams opgestart om tijdig en in het belang van de aandeelhouders op basis van interne procedures een herstelplan uit te voeren.



## Methoden

De ESG-analyse wordt systematisch geïntegreerd in het besluitvormingsproces voor beleggingen. Als onderdeel van zijn ESG-kader gebruikt de Beheermaatschappij de volgende duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking van de verschillende door het Subfonds gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten:



- Afwezigheid van bedrijven die niet voldoen aan de criteria van de Uitsluitingslijst van de Beheermaatschappij en die onverenigbaar worden geacht met het promoten van E/S-kenmerken (bijv. tabak, controversiële wapens).
- Beoordeling van het controversieniveau - Verwikkeling bij controverses is een belangrijke maatstaf voor ESG-prestaties. De beoordeling van het controversieniveau weerspiegelt de mate van verwikkeling van een bedrijf bij problemen en de manier waarop het die problemen beheert.
- Naleving van het Global Compact van de VN - Het Global Compact van de Verenigde Naties is het grootste duurzaamheidsinitiatief ter wereld dat bedrijven wereldwijd aanmoedigt een duurzaam en maatschappelijk verantwoord beleid te voeren en verslag uit te brengen over de uitvoering ervan. Het Global Compact van de VN is een op principes gebaseerd kader voor bedrijven, waarin tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding zijn vastgelegd. De tien principes van het Global Compact van de Verenigde Naties zijn afgeleid van: de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele principes en rechten op het werk, de Verklaring van Rio inzake milieu en ontwikkeling, en het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.
- ESG-risicoscores - ESG-risicoscores meten de blootstelling van een bedrijf aan wezenlijke sectorspecifieke ESG-risico's en hoe het bedrijf die risico's beheert. Deze multidimensionale manier om het ESG-risico te meten combineert de concepten beheer en blootstelling om tot een absolute evaluatie van het ESG-risico te komen.
- Scope 1-broeikasgasuitstoot - Scope 1-uitstoot is afkomstig van de interne activiteiten van een bedrijf, zoals energieproductie ter plaatse, wagenparken, productieactiviteiten en afval.
- Scope 2-broeikasgasuitstoot - Scope 2-uitstoot is indirecte uitstoot die wordt gegenereerd door de productie van energie die door het bedrijf wordt gebruikt.



## Gegevensbronnen en verwerking

Voor ESG-gegevens maakt het onderzoek van de Externe Beleggingsbeheerder gebruik van een combinatie van door het bedrijf gerapporteerde gegevens, informatie van de overheid, ngo's, academische onderzoekers en gegevens van derden zoals Sustainalytics, MSCI, Bloomberg en CDP.

De Externe Beleggingsbeheerder gebruikt gegevens van externe dienstverleners vooral als input voor zijn bedrijfseigen ESG-beoordelingen. Gegevens van derden worden gebruikt om de slechtst beoordeelde bedrijven uit het universum te filteren waarin oorspronkelijk kon worden belegd.

Aan de hand van de volgende vier criteria screenen zij stapsgewijs de top 1.000 Amerikaanse bedrijven naar marktkapitalisatie om 20% van het initiële universum te elimineren. De externe gegevensaanbieder voor deze screeningprocessen is Sustainalytics.

1. Uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan de principes van het Global Compact van de VN
2. Bedrijven die worden geacht betrokken te zijn bij grote of ernstige controverses worden uitgesloten
3. Bedrijven met een hoge ESG-risicoring worden uitgesloten
4. Bedrijven met de hoogste niveaus van koolstofintensiteit worden uitgesloten.

Binnen de processen voor het monitoren van onderzoek, beleggingen en risico's verwerken de teams van de Externe Beleggingsbeheerder informatie van meerdere gegevensbronnen, waardoor aanvullend onderzoek kan worden gedaan naar zowel effectspecifieke kwesties als kwesties op portefeuilleniveau.

Het ESG-en duurzaamheidsonderzoek van de Externe Beleggingsbeheerder wordt geleid door hun eigen intern ontwikkelde systeem voor het in kaart brengen van de materialiteit dat is geïnspireerd op en wordt geleid door kaders van de Sustainable Accounting Standards Board en door het toekomstgericht in kaart brengen van duurzaamheidsthema's en -oplossingen die verband houden met de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Deze instrumenten bieden kaders voor het analyseren van de betreffende kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur.

Voor ESG-gegevens maakt het onderzoek van de Externe Beleggingsbeheerder gebruik van een combinatie van door het bedrijf gerapporteerde gegevens, informatie van de overheid, ngo's, academische onderzoekers en gegevens van derden zoals Sustainalytics, MSCI, Bloomberg en CDP. Databronnen blijven zich ontwikkelen en verbeteren, en het onderzoeksproces is erop gericht gebruik te maken van een breed scala relevante en toegankelijke informatie.

Voor bepaalde externe rapportagedoeleinden vertrouwt de Externe Beleggingsbeheerder op ESG-gegevens van toonaangevende externe dienstverleners.

- **Informatie van ngo's:** Een groot aantal ngo's publiceert zowel gegevens als onderzoek over specifieke kwesties en gebruiken die informatie als onderdeel van hun algemene onderzoeksmozaïek. De non-profitorganisatie Ceres produceert bijvoorbeeld verslagen over onderwerpen zoals benchmarking voor methaanemissies, de Ellen McArthur Foundation publiceert onderzoek over een circulaire economie, de Access to Medicine Foundation analyseert de wereldwijde toegang tot farmaceutische producten en de Commonwealth-groep richt zich op onderzoek naar het financiële welzijn van werknemers. Al deze verslagen zijn voorbeelden van ngo-informatie die nuttig is voor het onderzoeksproces. Vaak dragen dit soorten verslagen bij aan hun begrip van belangrijke duurzaamheidskwesties, en soms voegen ze ook informatie toe over hun specifieke bedrijfsstrategieën of -prestaties. Soms werken ze samen met non-profitorganisaties aan onderzoeksonderwerpen die relevant zijn voor hun beleggingsproces of portefeuilleparticipaties.
- **Informatie van academische onderzoekers:** Er zijn drie belangrijke gebieden waarop academisch onderzoek bijdraagt aan het onderzoeks- en beleggingsproces van het team. Ten eerste gebruiken ze vaak academische bronnen als input voor hun thematische onderzoeksproces, zoals blijkt uit de algemeen beschikbare onderzoeksrapporten van de Externe Beleggingsbeheerder inzake duurzame aandelen. Ten tweede monitoren ze onderzoek dat specifiek is gericht op duurzame en ESG-beleggingen, waardoor soms nieuwe inzichten naar voren komen die relevant zijn voor hun beleggingsprocessen. Ten derde is hun algemene strategie gebaseerd op theoretische kaders die verband houden met de complexiteitswetenschap, in het bijzonder het werk van het Santa Fe Institute. De Externe Beleggingsbeheerder is lid van dat netwerk het hoofd duurzame beleggingen van de Externe Beleggingsbeheerder fungeert als voorzitter ervan. Complexiteitswetenschap is relevant voor beleggers en met name voor op duurzaamheid gerichte beleggers, omdat ze ernaar streeft ontwikkelingen in complexe adaptieve systemen (zoals ecosystemen, financiële markten, bedrijven en maatschappelijke structuren) nauwkeuriger te definiëren, te begrijpen en te voorspellen.
- **Gegevens van derden:** De Externe Beleggingsbeheerder maakt vooral gebruik van Sustainalytics om te voldoen aan externe vereisten wat betreft verslaglegging. Deze aanbieder is de geïntegreerde, bedrijfsbrede oplossing om consistentie in aanpak en gegevensbronnen te waarborgen.

Er zijn aanvullende gegevens van externe gegevensaanbieders beschikbaar, onder meer van MSCI, Bloomberg en CDP, die op selectieve basis kunnen worden gebruikt wanneer ze unieke gegevens of afwijkende inzichten bieden die bijdragen tot het fundamentele onderzoeksmozaïek of voldoen aan specifieke klantvereisten.

Het deel van de gegevens dat wordt geschat, hangt af van het onderzochte bedrijf. Als er geen primaire brongegevens beschikbaar zijn, tracht de Externe Beleggingsbeheerder de geschatte gegevens via meerdere bronnen te valideren. De Externe Beleggingsbeheerder overlegt vaak rechtstreeks met managementteams van bedrijven om belangrijke lacunes in de informatie in te vullen en gaat na aankoop door met betrokkenheid om de ESG-verslaglegging te verbeteren.

De Beheermaatschappij gebruikt gegevens van externe aanbieders om de ecologische of sociale kenmerken en/of de duurzame doelstellingen (in voorkomend geval) van het Subfonds te monitoren en om de zwarte lijsten bij te werken. Meer bepaald maakt de Beheermaatschappij vooral gebruik van Sustainalytics (ESG-risicoscore, controverses, productverwikkeling, het Global Compact van de VN, enz.), Morningstar (analyse van de referentiegroep van het subfonds en diverse ESG-gegevensberekeningen op portefeuilleniveau), ISS governance (beoordeling van stembesluiten en stemmen bij volmacht) en ISS Ethix (klimaatgegevens enz.). De gegevens worden geïntegreerd en opgeslagen in de interne front-to-back tool en/of beschikbaar gemaakt in het specifieke gegevensbeheersysteem van de Beheermaatschappij en worden rechtstreeks en doorlopend door de aanbieders aangeleverd (sommige informatie kan vertraging oplopen). Informatie is ook beschikbaar via speciale portals die zijn ontwikkeld door externe aanbieders en waartoe alleen specifieke gebruikers van de Beheermaatschappij toegang hebben (zoals het ESG-team, het risicoteam enz.). De Beheermaatschappij gaat na of de gegevens beschikbaar, gerapporteerd of berekend zijn en betrouwbaar zijn in de loop van de tijd.

In bepaalde gevallen, bijvoorbeeld wanneer een ESG-score ontbreekt, kan de Beheermaatschappij andere informatiebronnen gebruiken om tot een eigen oordeel te komen, met inbegrip van informatie afkomstig van haar gedelegeerde portefeuillebeheerder om de ESG-afstemming van de belegging op de strategie van het Subfonds te controleren.



## Beperkingen van de methoden en gegevens

De Beheermaatschappij en de Externe Beleggingsbeheerder hebben vastgesteld dat de gebruikte methoden en gegevens de volgende beperkingen hebben.

- Kwaliteit van de gegevens: de aanpak van de Externe Beleggingsbeheerder omvat een kwalitatieve analyse van de ESG-gegevens van een bedrijf. De methode kent beperkingen, zoals de afhankelijkheid van de kwaliteit van de gegevens die zijn verstrekt door de bedrijven waarin is belegd of door derden die onderzoek verrichten.
- Dekking: mogelijk beschikt het team van ESG-analisten van de Externe Beleggingsbeheerder niet over voldoende mankracht om het gehele beleggingsuniversum te bestrijken, en de methode kent beperkingen. Wat de externe gegevensaanbieders betreft, is het aantal bedrijven dat zij dekken in de loop der tijd weliswaar aanzienlijk toegenomen, en blijft toenemen, maar het kan voorkomen dat een bepaald bedrijf niet door hen wordt beoordeeld. 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 in ESG-ratings: De Externe Beleggingsbeheerder betreft zijn gegevens van verschillende gegevensaanbieders die verschillende methoden hanteren voor het beoordelen van ESG-prestaties. Het resultaat van hun beoordeling kan tot op zekere hoogte subjectief en inconsistent zijn.
- Geschatte gegevens: Niet alle datapunten zijn gerapporteerde gegevens en sommige van de gebruikte gegevens zijn schattingen. Zo kunnen in het geval van koolstofgegevens of ESG-ratings sommige technische berekeningen gebaseerd zijn op geschatte gegevens (bijvoorbeeld door verwijzing naar het gemiddelde van een referentiegroep).



## 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 aan duurzaamheid gerelateerde elementen van een beleggingsstrategie zoals organisatie, team, belegging, portefeuillesamenstelling, 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 zijn betrokken (zoals portefeuillebeheerders, financiële analisten, ESG-analisten, het beheerteam, 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 van 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 duurzaamheidskwesties 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 zijn beleggingsstrategie.



## Beleid inzake betrokkenheid

De Beheermaatschappij is een gespecialiseerde subadviseur. In het kader van zijn bedrijfsmodel neemt de geselecteerde Externe Beleggingsbeheerder de verantwoordelijkheid op zich om contact op te nemen met de bedrijven. Om de homogeniteit van de stemming voor al haar fondsen te waarborgen, neemt de Beheermaatschappij de verantwoordelijkheid voor de stemming op zich en zal zij voor het Subfonds stemmen. Niettemin kan de Externe Beleggingsbeheerder een adviserende rol spelen en de Beheermaatschappij begeleiden bij specifieke kwesties. De Beheermaatschappij blijft de eindbesliser over de stemming.

Het beleid inzake betrokkenheid en stemmen van de Beheermaatschappij is beschikbaar op zijn website.

Betrokkenheid is volledig geïntegreerd in het beleggingsproces van de Externe Beleggingsbeheerder en wordt gebruikt om risico's te beoordelen en beleggingskansen te identificeren.

Betrokkenheidsacties worden uitgevoerd door het beleggingsteam van de Externe Beleggingsbeheerder. De Externe Beleggingsbeheerder houdt zich bezig met wezenlijke bestuurlijke, ecologische en maatschappelijke sociale kwesties die financieel relevant zijn voor het specifieke bedrijf en de sector.

De Externe Beleggingsbeheerder beschouwt zijn betrokkenheid bij bedrijven doorgaans als een gezamenlijk proces. De betrokkenheidsagenda is gebaseerd op het continu beoordelen van financieel wezenlijke kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur op sectorale, sectorspecifieke en bedrijfsspecifieke basis. De betrokkenheidsthema's van elk bedrijf dat is opgenomen het Subfonds worden jaarlijks beoordeeld.

Wanneer betrokkenheid niet leidt tot een constructieve dialoog of vooruitgang, kunnen de volgende opties worden overwogen: verdere toenadering - ook tot leden van de Raad van Bestuur, gepaste samenwerking met andere beleggers of organisaties, het overwegen van stemmen bij volmacht over kwesties zoals de samenstelling van de Raad van Bestuur en de mogelijke verkoop van het effect.

De Externe Beleggingsbeheerder werkt bij betrokkenheidsactiviteiten regelmatig samen met andere beleggers en partners. De Externe Beleggingsbeheerder pleit voor verbeterde en relevante ESG-informatieverschaffing evenals voor het ontwikkelen van doordachte en doeltreffende taxonomieën en beoordelingskaders, en zijn partnerschappen omvatten relaties met verschillende organisaties die vergelijkbare doelen ondersteunen.

Het beleid inzake betrokkenheid en stewardship van de Externe Beleggingsbeheerder wordt jaarlijks herzien.

Een samenvatting van de inspanningen van de Externe Beleggingsbeheerder op het gebied van duurzaamheid en betrokkenheid is te vinden in het rapport inzake betrokkenheid en stewardship op

<https://www.putnam.com>



## Aangewezen referentiebenchmark

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