

BELEID INZAKE  
DUURZAAMHEIDSRISICO'S  
JULI 2022



NAGELMACKERS

---

# INHOUD

---

<b>1. MISSIE</b>	<b>5</b>
Wat betekent duurzaamheid voor Bank Nagelmackers?	5
Toepassingsgebied	6
Regelgevend kader	6
Veranderend landschap	6
<b>2. DUURZAAMHEIDHEIDSRISICO'S</b>	<b>7</b>
De definitie van duurzaamheidsrisico's van Bank Nagelmackers	7
Identificatie van duurzaamheidsrisico's	7
Interne omgang met duurzaamheidsrisico's	8
<b>3. DE VERANTWOORDE BELEGGINGS- AANPAK VAN NAGELMACKERS</b>	<b>9</b>
Traditionele strategieën	9
Normtoetsing en negatieve screening op omstreden activiteiten (niveau een)	10
ESG-screening in het beleggingsproces	10
Duurzame strategieën voor Bank Nagelmackers als marktdelnemer	11
Negatieve screenings op omstreden activiteiten (niveau twee)	11
Normtoetsing (niveau twee)	11
ESG-integratie	12
ESG-beoordeling van bedrijven	12
Beoordeling van landen	12
Opvolging en uitsluiting	13
Best-in-class	13
Best-in-universe	13
ESG-gerelateerde thematische focus	13
Impact	13
Overige	13
Duurzame strategie voor Bank Nagelmackers als financieel adviseur	14
<b>4. PRODUCTLABELS</b>	<b>15</b>
<b>5. BELEID INZAKE DIVERSITEIT EN INCLUSIE</b>	<b>15</b>



---

# 1. MISSIE

## WAT BETEKENT DUURZAAMHEID VOOR BANK NAGELMACKERS?

---

De missie van Bank Nagelmackers is om voor onze cliënten (particulier, professioneel en institutioneel) waarde te creëren op lange termijn door hun portefeuilles te beheren op een duurzame manier, wat betekent dat we in ons besluitvormingsproces niet alleen rekening houden met rendabiliteit en financiële doelstellingen, maar ook met ESG-factoren. Bank Nagelmackers doet dit door ecologische, sociale en governance-factoren ('ESG') te integreren in de besluitvorming over beleggingen en cliënten een ruim aanbod ESG-oplossingen in verschillende beleggingsklassen aan te bieden. We leveren ook inspanningen om verschillende stakeholders, zoals externe vermogensbeheerders en bedrijven waarin we beleggen, aan te sporen om hun ESG-praktijken af te stemmen op onze verwachtingen.

Bank Nagelmackers houdt niet alleen rekening met duurzaamheid in haar activiteiten met cliënten, maar ook intern, als organisatie. Bank Nagelmackers heeft een apart team voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (CSR) onder toezicht van de directeur Human Resources, die onafhankelijk rapporteert aan de CEO. Om de lokale gemeenschap te ondersteunen toen in maart 2020 het coronavirus België trof, heeft Bank Nagelmackers het Sint-Pietersziekenhuis in Brussel een beademingstoestel en 2.000 mondkapjes geschenken. Het CSR-team heeft de afgelopen jaren ook initiatieven genomen rond verantwoorde consumptie, schoon water en schone energie, zoals plastic flessen en wegwerpbekers uitfaseren en overstappen naar een groene elektriciteitsleverancier. Qua klimaatactie verhuist de bank eind 2022 naar een nieuwe hoofdzetel, die volledig CO<sub>2</sub>-neutraal zal zijn. Het wordt de eerste hoogbouw in Brussel met houtskelet, die bovendien zal beschikken over een groendak en groene technologieën zal gebruiken zoals zonnepanelen, een warmtepomp, ledverlichting en waterterugwinningssystemen.

Bank Nagelmackers heeft belangrijke stappen gezet in de integratie van duurzaamheid, te beginnen met het ondertekenen van de UNPRI ('Principes voor verantwoord beleggen van de Verenigde Naties') in januari 2019. Die eerste stap leidde tot de opname van een duurzaamheidsbeoordeling in het screeningproces van externe fondsen en de selectie van verschillende duurzame fondsen, zoals impactaandelenfondsen en thematische fondsen die beleggen in groene of sociale obligaties. Dankzij die selectie kon Bank Nagelmackers een brede waaier van ESG-oplossingen aanbieden in verschillende beleggingsklassen. Bovendien werden vervolgens ESG-factoren verder geïntegreerd in de portefeuilles en fondsen die Bank Nagelmackers beheert. Ons doel is om ons duurzame productaanbod te blijven uitbreiden en onze verantwoorde beleggingsprocessen verder te optimaliseren.



## TOEPASSINGSGBIED

Dit beleid inzake duurzaamheidsrisico's (het 'beleid') schetst de structuur waarmee Bank Nagelmackers de integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen aanpakt, onze verantwoorde beleggingen en onze ESG-benadering in het algemeen. Dit beleid is van toepassing op al onze beleggingsprocessen. Afhankelijk van het fonds, de beleggingsklasse of het doel dat een bepaald financieel product nastreeft, kan Bank Nagelmackers echter ook een specifiekere ESG-benadering hanteren. In dat geval wordt het specifieke ESG-beleggingsproces beschreven in het prospectus.

Het beleid wordt goedgekeurd door het Sustainability Committee ('SC') van de afdeling Asset Management van Bank Nagelmackers. Het SC bestaat uit de Chief Risk Officer, als vertegenwoordiger van het directiecomité, en leden van Asset Management ('AM') en wordt voorgezeten door de Head of Asset Management. Het SC bepaalt het beleid, ziet toe op de naleving ervan in het volledige beleggingsaanbod van Bank Nagelmackers en beslist over uitsluitingen en de inspanningen om met emittenten in dialoog te gaan. Het team van AM is verantwoordelijk voor de toepassing van het beleid in het beleggingsproces.

Dit beleid is van toepassing op alle beleggingsstrategieën van Bank Nagelmackers in mandaten en fondsen, op onze rol als marktdeelnemer en op het beleggingsadvies dat Bank Nagelmackers als financieel adviseur verstrekt. Het SC herbeijkt en actualiseert het beleid minstens eenmaal per jaar.

Wanneer Bank Nagelmackers als marktdeelnemer optreedt, is het in dit document uiteengezette beleid van toepassing op alle actief beheerde portefeuilles en beleggingsfondsen die de bank beheert. Dit document beschrijft hoe Bank Nagelmackers duurzaam beleggen benadert voor zowel haar traditionele als duurzame strategieën, onder mandaten of in de fondsen die zij beheert.

Wanneer Bank Nagelmackers optreedt als financieel adviseur, beschrijft het beleid hoe duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in de selectie en beoordeling van externe fondsen.

## REGELGEVEND KADER

In het kader van het EU-actieplan om duurzame groei te financieren verplicht de Europese Verordening betreffende informatieversting over duurzaamheid in de financiële dienstensector<sup>2</sup> (de 'SFDR') om een beleid in te voeren rond de integratie van duurzaamheidsrisico's in het besluitvormingsproces van deelnemers aan de financiële markten en in het beleggingsadvies van financieel adviseurs.

Zoals vermeld onder het deel 'Toepassingsgebied' beschrijft dit beleid de algemene aanpak van Bank Nagelmackers ten aanzien van duurzaamheid, inclusief de integratie van duurzaamheidsrisico's, zoals artikel 3 van de SFDR voorschrijft.

## VERANDEREND LANDSCHAP

Bank Nagelmackers is ervan overtuigd dat rekening houden met financieel relevante ESG-factoren en duurzaamheidsrisico's in aanmerking nemen in beleggingsbeslissingen essentieel zijn om voor haar cliënten op lange termijn waarde te creëren. De integratie van duurzaamheidsrisico's in de financiële sector is echter nog in ontwikkeling. Door strengere transparantievoorschriften zullen waarschijnlijk meer en betere ESG-gegevens beschikbaar worden, zullen er nieuwe rapportagestandaarden komen en zullen de beste praktijken in de sector zich verder ontwikkelen met de komst van nieuwe tools en processen. Bank Nagelmackers moedigt die ontwikkeling aan opdat alle stakeholders over consistente en vergelijkbare ESG-gegevens zouden beschikken. Daarom zal zij haar processen voor de integratie van duurzaamheidsrisico's regelmatig herbeijken en indien nodig actualiseren, zodat zij aansluiten bij de nieuwste ontwikkelingen, inzichten en standaarden in de sector.



---

## 2. DUURZAAMHEIDSRISICO'S

### DE DEFINITIE VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S VAN BANK NAGELMACKERS

---

Voor de integratie van duurzaamheidsrisico's hanteert Bank Nagelmackers de wettelijke definitie van duurzaamheidsrisico's uit de SFDR:

*“Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.”*

Om ESG-gebeurtenissen of omstandigheden te identificeren die een **wezenlijk** negatief effect kunnen hebben op de waarde van de belegging, besteedt Bank Nagelmackers specifieke aandacht aan een reeks milieucriteria, sociale onderwerpen en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten en de strijd tegen corruptie en omkoping. De indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts - PAI) vormen de leidraad voor de beoordeling daarvan .

ESG-factoren kunnen een positief of negatief effect hebben op de financiële prestaties van financiële producten. Bank Nagelmackers is van mening dat de integratie van duurzaamheidsrisico's in haar beleggingsbeslissingen het naar risico gewogen rendement van haar beleggingsoplossingen kan verhogen. Bank Nagelmackers integreert duurzaamheidsrisico's door:

- ESG-gegevens te verzamelen en breed beschikbaar te stellen voor portefeuille- en fondsbeheerders om hen in staat te stellen te identificeren welke risico's en kansen individuele entiteiten op het gebied van duurzaamheid inhouden. Onze portefeuille- en fondsbeheerders zijn verplicht de PAI-indicatoren en de ESG-gegevens en/of score die het Sustainability Committee aanreikt, in aanmerking te nemen.
- rekening te houden met duurzaamheidsrisico's bij de samenstelling, het beheer en de risicobewaking van portefeuilles en fondsen.
- duurzaamheidsrisico's op te nemen in modellen voor het bepalen van de strategische assetallocatie.

Behalve met traditionele financiële factoren, zoals waarderings- of risicomaatstaven, houden portefeuille- en fondsbeheerders bij Bank Nagelmackers in hun beleggingsbeslissingen ook rekening met duurzaamheidsrisico's. Daartoe evalueren zij een reeks indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impact – PAI) in verschillende duurzaamheidsthema's. Er is sprake van een duurzaamheidsrisico wanneer die indicatoren een negatieve invloed hebben. Dit zijn – per thema – alle PAI's die wij voor de identificatie van duurzaamheidsrisico's in overweging nemen:

Toepassingsgebied	Duurzaam thema	PAI-indicator
Bedrijven waarin wordt belegd	Klimaat	Broeikasgasemissies (PAI 1)
		Koolstofvoetafdruk (PAI 2)
		Broeikasgasintensiteit van de bedrijven waarin wordt belegd (PAI 3)
		Blootstelling aan bedrijven actief in fossiele brandstoffen (PAI 4)
		Aandeel niet-hernieuwbare energie (PAI 5)
		Energie-intensiteit (PAI 6)
	Milieu	Activiteiten met een negatieve invloed op de biodiversiteit in kwetsbare gebieden (PAI 7)
		Lozingen in het water (PAI 8)
		Gevaarlijk afval (PAI 9)
		Belegging in bedrijven zonder initiatieven omtrent koolstofemissiereductie (aanvullende PAI)
	Sociale onderwerpen, mensenrechten en controverses	Schendingen van de principes van het Global Compact van de VN en de richtsnoeren van de OESO (PAI 10)
		Gebrek aan processen en mechanismen om toe te zien op de naleving van het Global Compact van de VN en de richtsnoeren van de OESO (PAI 11)
		Niet-gecorrigeerde genderloonkloof (PAI 12)
		Genderdiversiteit van de raad van bestuur (PAI 13)
Blootstelling aan controversiële wapens (PAI 14)		
Discriminatie-incidenten (aanvullende PAI)		
Vastgoed	Fossiele brandstoffen	Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed (PAI 17)
	Energie-efficiëntie	Blootstelling aan energie-inefficiënt vastgoed (PAI 18)
Overheden en supranationale instellingen	Broeikasgasintensiteit	Broeikasgasintensiteit van de landen waarin wordt belegd (PAI 15)
	Sociale kwesties	Sociaal onrecht in de landen waarin wordt belegd (PAI 16)
		Gemiddelde score op vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI)
	Bestuur	Gemiddelde corruptiescore (aanvullende PAI)
		Niet-coöperatieve belastingjurisdicties (aanvullende PAI)
Gemiddelde score politieke stabiliteit (aanvullende PAI)		
		Gemiddelde score rechtsstaat (aanvullende PAI)

Hoe duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd door de PAI-indicatoren te beoordelen verschilt van beleggingsoplossing tot beleggingsoplossing, aangezien de beoordeling of een effect wezenlijk is kan verschillen naargelang de beleggingsklasse, de beleggingsstrategie of de doelstellingen die de cliënt heeft vooropgesteld.

## IDENTIFICATIE VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Bank Nagelmackers identificeert duurzaamheidsrisico's via ESG-gegevens afkomstig van externe aanbieders en diensten van non-profitorganisaties zoals de Wereldbank en het Carbon Disclosure Project (CDP). De gegevensverstrekkers en andere gegevensbronnen worden maandelijks beoordeeld op basis van de kwaliteit, omvang en consistentie van hun gegevens. Om de duurzaamheidsrisico's te beoordelen, passen we een intern ESG-scoremodel toe (zie 'ESG-rating van bedrijven') en maken we de gegevens beschikbaar voor alle portefeuille- en fondsbeheerders binnen Bank Nagelmackers. Ons ESG-scoremodel houdt rekening met de onbewerkte gegevens van externe gegevensverstrekkers en verschillende wegen op basis van het type activa en inkomsten.

## INTERNE ONGANG MET DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Het Sustainability Committee is verantwoordelijk voor het identificeren en meten van de duurzaamheidsrisico's waaraan een fonds of portefeuille kan zijn blootgesteld. Zodra de risico's zijn geïdentificeerd en aangemerkt als van wezenlijk financieel belang voor een belegging, beslist het comité over passende acties afhankelijk van de beleggingsklasse, de beleggingsstrategie of de doelstellingen die de cliënt voor het fonds of de portefeuille heeft vooropgesteld. Mogelijke beslissingen om de geïdentificeerde risico's te temperen zijn de volledige uitsluiting van bepaalde posities, de instelling van limieten voor de totale blootstelling of inspanningen om met het bedrijf in dialoog te gaan.

De beslissingen van het Sustainability Committee worden ter beschikking gesteld van alle portefeuille- en fondsbeheerders, die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering ervan. Het Sustainability Committee ziet erop toe, controleert en rapporteert dat de fondsen in overeenstemming zijn met de beslissingen. Het Sustainability Committee heeft de bevoegdheid om de beslissingen van de beheerder in vraag te stellen (bijvoorbeeld om te beslissen over een belegging die hogere duurzaamheidsrisico's inhoudt) en de aangewezen aanpak vast te leggen. De beslissingen van het Sustainability Committee zijn definitief en moeten door de fondsbeheerders worden uitgevoerd.





### 3. DE VERANTWOORDE BELEGGINGSAANPAK VAN BANK NAGELMACKERS

Bank Nagelmackers biedt momenteel een brede waaier van beleggingsstrategieën aan, zowel traditionele strategieën die onder artikel 6 van de SFDR vallen als duurzame strategieën die sociale en/of ecologische kenmerken promoten (artikel 8 van de SFDR). Bank Nagelmackers heeft de ambitie om het productaanbod verder uit te breiden met duurzame strategieën en de ESG-integratie in heel de bank op te voeren, en wil in de toekomst beleggingsstrategieën aanbieden die duurzaam beleggen tot doel hebben (artikel 9 van de SFDR).

Hierna volgt een overzicht van onze strategieën op basis van het type financieel product volgens de SFDR:

Soort strategie	Artikel 6 - traditionele belegging	Artikel 8 - Promotie van sociale en/of ecologische kenmerken
Uitsluitingen	V	V
Normtoetsing en negatieve screening - niveau een	V	V
E, S en/of G-screening beleggingsproces	V	V
Normtoetsing en negatieve screening - niveau twee		V
ESG-integratie		V
Best-in-class		V
Best-in-universe		V

#### TRADITIONELE STRATEGIEËN

Bank Nagelmackers heeft duidelijke verwachtingen geformuleerd op het gebied van ESG-beheer en beleggingsprestaties. De bank verwacht van de bedrijven waarin zij belegt dat zij werken in overeenstemming met ons engagement voor de UNPRI en met inachtneming van de bestaande wet- en regelgeving.

Bank Nagelmackers heeft haar standpunt bepaald ten aanzien van de activiteiten waarin zij zal beleggen en voert in dat verband maandelijks een normtoetsing en een negatieve screening op omstreden activiteiten uit (zoals hierna omschreven). Zo worden bedrijven waarvan de activiteiten niet stroken met de verwachtingen van Bank Nagelmackers, uitgesloten van belegging in onze mandaten of fondsen.

De beperkingen op basis van normen en omstreden activiteiten zijn echter niet van toepassing op eventuele (in)directe beleggingen in indexen en op derivaten binnen fondsen en portefeuilles die Bank Nagelmackers beheert. Ons doel is om op termijn over te stappen op specifiekere ESG-indexen en derivaten, maar momenteel bieden traditionele indexen nog een betere liquiditeit dan de minder frequent verhandelde ESG-indexen en derivaten. Dat speelt een belangrijke rol in het algemene risicobeheer van een portefeuille of fonds, aangezien het liquiditeitsvoordeel zwaarder kan wegen dan het risico van een kleine of beperkte indirecte blootstelling (bv. via een ETF) aan bedrijven die anders door de normtoetsing of screening op omstreden activiteiten zouden worden uitgesloten. Bank Nagelmackers verbindt zich er echter toe de liquiditeit van ESG-indexen en derivaten periodiek opnieuw te bekijken en haar beleid inzake het gebruik van traditionele indexen te herzien als de voordelen daarvan niet langer zouden opwegen tegen de risico's.

## Normtoetsing en negatieve screening op omstreden activiteiten (niveau één)

Al onze beleggingsstrategieën hebben een uitsluitingslijst op basis van een normtoetsing en een negatieve screening. Bank Nagelmackers sluit op die manier bedrijven uit die zijn blootgesteld aan:

- Internationale sancties en embargo's
  - Landen die vallen onder de sancties van de Verenigde Naties, de Verenigde Staten en de Europese Gemeenschap;
  - EU-embargo's op financiële activa.
- Controversiële wapens

Controversiële wapens bestaan uit antipersoonsmijnen, biologische en chemische wapens, clusterwapens en munitie die verarmd uranium bevat.

  - Bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens of wapenonderdelen (met inbegrip van clustermunitie, antipersoonsmijnen en verarmd uranium) worden uitgesloten krachtens de Belgische wetgeving (wet Mahoux). Een onderneming wordt als betrokken beschouwd indien zij actief is op het gebied van het vervaardigen, gebruiken, herstellen, te koop stellen, verkopen, verdelen, invoeren, uitvoeren, opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of enig ander industrieel uranium in de zin van de wet Mahoux, en met het oog op de verspreiding ervan.
  - Kernwapens

Alle bedrijven die rechtstreeks betrokken zijn bij kernwapens en meer dan 10% van hun inkomsten uit kernwapens halen, worden uitgesloten van alle in aanmerking komende beleggingsuniversums voor mandaten en fondsen.
- Landen die systematisch corrupt zijn, de sociale en politieke grondrechten ernstig veronachtzamen of waartegen de VN-Veiligheidsraad sancties heeft uitgevaardigd, zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum. Deze landen zijn: Afghanistan, Burundi, de Centraal-Afrikaanse Republiek, de Democratische Republiek Congo, Iran, Irak, Libië, Mali, Myanmar, Noord-Korea, Somalië, Zuid-Soedan, Soedan, Syrië, Jemen en Zimbabwe.

## ESG-screening in het beleggingsproces

Aangezien Bank Nagelmackers van mening is dat niet-financiële maatstaven zoals ESG-factoren steeds belangrijker worden om voor onze cliënten op lange termijn waarde te creëren, screenen wij alle nieuwe en potentiële beleggingen zoals beursgenoteerde aandelen, obligaties, fondsen en ETF's op ESG-factoren (PAI's) en gebruiken wij de bevindingen daarvan vervolgens in de passende strategieën op basis van de voorkeuren van beleggers.

De beoordeling is gebaseerd op ESG-gegevens afkomstig van externe verstrekkers, makelaars, vermogensbeheerders en/of ons eigen onderzoek. De analisten maken ook gebruik van andere informatiebronnen via hun rechtstreekse contacten met bedrijven en managementteams, andere aandeelhouders, makelaars en vermogensbeheerders. Die ESG-maatstaven met betrekking tot onze beleggingen worden maandelijks opgevolgd en zijn toegankelijk voor alle portefeuille- en fondsbeheerders van Bank Nagelmackers.





## DUURZAME STRATEGIEËN VOOR BANK NAGELMACKERS ALS MARKTDEELNEMER

Dit hoofdstuk beschrijft de aanvullende ESG-integratiebenaderingen die in heel de bank worden toegepast in duurzame strategieën (voorlopig promotie van sociale en/of ecologische kenmerken – artikel 8 van de SFDR). De toepassing van ESG-integratie in duurzame producten gaat uiteraard verder dan het beleid op bedrijfsniveau en is afhankelijk van de specifieke strategie die wordt gevolgd. Voor een volledig beeld van de toegepaste ESG-integratie verwijzen we daarom naar de productspecifieke informatie.

Binnen producten die onder artikel 8 van de SFDR vallen, nemen portefeuille- en fondsbeheerders de ESG-risico's en kansen die een product (individuele belegging) inhoudt in aanmerking alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. Duurzame strategieën vullen de negatieve screenings van traditionele strategieën aan met een diepgaandere ESG-integratie, die de volgende strategieën gebruikt:

- Negatieve screenings op bijkomende omstreden activiteiten
- Normtoetsing
- Integratie van ESG-factoren in beleggingsbeslissingen
- Minstens één bijkomende strategie

### Negatieve screenings op omstreden activiteiten (niveau twee)

Bank Nagelmackers stelt aan bedrijven duidelijke verwachtingen op het vlak van ESG-beheer en prestaties. Interne richtlijnen worden meegedeeld aan vermogensbeheerders samen met aanvaarde blootstellingsratio's, op basis van de verschillende soorten activa.

De bank heeft een duidelijk standpunt ten aanzien van de activa waarin haar artikel 8-producten zullen beleggen en past daartoe driemaandelijks een negatieve screening op omstreden activiteiten toe. Dat gebeurt met behulp van externe gegevensverstrekkers (zoals MSCI, Refinitiv of ISS). Zo worden in de duurzame mandaten of duurzame fondsen bedrijven met activiteiten die niet stroken met de verwachtingen van de bank, uitgesloten.

De volgende activiteiten worden uitgesloten of beperkt:

- Controversiële wapens
- Civiele vuurwapens
- Conventionele wapens
- Kernwapens
- Tabak
- Pornografie
- Kansspelen
- Alcohol

Het Sustainability Committee bepaalt periodiek of bepaalde bedrijfsactiviteiten duurzaamheidsrisico's inhouden en welke acties moeten worden ondernomen, afhankelijk van de kenmerken van het individuele duurzame product, zoals de beleggingsklasse, de beleggingsstrategie of de doelstellingen van de cliënt, en in overeenstemming met het [betrokkenheids-](#) en [uitsluitingsbeleid](#) van Bank Nagelmackers.

Acties kunnen variëren van bijkomende betrokkenheidsinspanningen, zoals een vergadering beleggen met het management of bestuur van een bedrijf, in dialoog gaan met andere stakeholders om het bedrijf een overgangperiode te gunnen om verbeteringen door te voeren, of overgaan tot onmiddellijke uitsluiting, al naargelang de activiteiten naar het oordeel van het comité al dan niet kunnen worden afgestemd op onze missie om op een duurzame manier op lange termijn voor onze cliënten waarde te creëren.

De bank gebruikt de World Governance Index (WGI) van de Wereldbank om landen die staatsobligaties uitgeven te screenen. Op basis daarvan belegt de bank niet in obligaties die zijn uitgegeven door landen met een onstabiel politiek regime of waar de mensenrechten duidelijk worden geschonden.

### Normtoetsing (niveau twee)

Bank Nagelmackers volgt de 10 principes die zijn uiteengezet in het Global Compact van de VN en sluit bedrijven die herhaaldelijk een of meer van die principes schenden en geen passende maatregelen nemen om die schending recht te zetten, uit van de duurzame mandaten en duurzame fondsen. Voor duurzame beleggingsoplossingen gebeurt de toetsing aan het Global Compact van de VN driemaandelijks. Daarvoor maakt Bank Nagelmackers gebruik van gegevens afkomstig van het Global Compact van de VN en externe gegevensverstrekkers.

## ESG-INTEGRATIE

### ESG-beoordeling van bedrijven

De beoordeling van de ESG-prestaties van een bedrijf is gebaseerd op een intern scoremodel dat een bedrijf evalueert aan de hand van volgende criteria:

- Ecologische criteria: energie-efficiëntie, efficiënt watergebruik, vermindering van de afvalintensiteit en broeikasgasemissies, milieu-innovaties enz.
- Sociale criteria: gelijke kansen, diversiteit, evenwicht tussen werk en privé, gezondheid en veiligheid van werknemers, naleving van de arbeidswetgeving, eerbiediging van de mensenrechten, met inbegrip van de toepassing van normen voor leveranciers, de sociale impact van producten en diensten enz.
- Governancecriteria: stemrechten, vergoeding van het topkader, onafhankelijk auditcomité, onafhankelijkheid van de raad van bestuur, diversiteit van de raad van bestuur, aandeelhoudersrechten enz.

Ons scoremodel houdt rekening met de PAI-maatstaven die voor onze beleggingen relevant zijn.

Aangezien de materialiteit van de verschillende ESG-criteria kan verschillen naargelang de sector, bedrijfsactiviteit of onderneming, zal dit ook tot uiting komen in het ESG-scoremodel en de algemene beoordeling van de onderneming. De criteria met de grootste impact op de belangrijkste drijvende krachten van het bedrijf en de belangrijkste financiële maatstaven krijgen een groter gewicht in het ESG-scoremodel. Bij softwarebedrijven is het belang van de 'S' bijvoorbeeld veel groter dan bij nutsbedrijven, waar de 'E'-score dan weer meer gewicht krijgt.

Mogelijke controverses en gevolgen worden voor elk bedrijf geanalyseerd, zodat we potentiële waarde kunnen creëren door de bedrijven met lagere ESG-risico's en betere ESG-prestaties te identificeren.

### Beoordeling van landen

De beoordeling van de duurzaamheidsprestaties van een land is gebaseerd op een intern scoremodel dat een land evalueert, rekening houdend met:

- Niet-financiële ESG-criteria
  - Ecologische criteria: klimaatbeleid, ratificatie van internationale overeenkomsten (Kyotoprotocol, Overeenkomst van Parijs), broeikasgasemissies per hoofd van de bevolking/in verhouding tot het bbp, extreme weersomstandigheden die verband houden met klimaatverandering enz.
  - Sociale criteria: eerbiediging van de mensenrechten, vrijheid van meningsuiting, persvrijheid, antidiscriminatiemaatregelen met betrekking tot geslacht, ras, etnische minderheden enz.
  - Governancecriteria: anticorruptiewetgeving, belastingontduiking, antiwitwaswetgeving, betrokkenheid bij (gewapende) conflicten, militaire uitgaven enz.
- de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties.

Op basis van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen werd een intern scoremodel ontwikkeld dat gebaseerd is op vier pijlers:

- milieu en klimaat;
- democratische waarden;
- gezondheidszorg;
- onderwijs.

De interne scores worden driemaandelijkse geactualiseerd.

### Opvolging en uitsluiting

Er zijn verschillende instrumenten ingevoerd om de toepassing van dit beleid op te volgen. Zij worden toegepast op al onze duurzame mandaten en fondsen en de opvolging gebeurt maandelijks in het Sustainability Committee. Indien een van de eerder genoemde criteria of de globale ESG-beoordeling niet langer strookt met het ESG-beleid in de duurzame strategie (de strategie of het beleid specifiek voor het fonds), maakt het Sustainability Committee een diepgaande analyse van het bedrijf (of land) en bekijkt het de eerdere prestaties. Vervolgens beslist het Sustainability Committee of het bedrijf (of land) in de portefeuille of het fonds wordt behouden of wordt uitgesloten. Die beslissing moet verplicht worden uitgevoerd door de portefeuille- of fondsbeheerder. Alle behouden en uitgesloten bedrijven worden in een lijst opgenomen en gedocumenteerd voor transparantie- en rapportagedoeleinden.



## Best-in-class

Wanneer Bank Nagelmackers in een duurzame strategie een 'best-in-class'-benadering hanteert, worden bedrijven binnen hun sector gerangschikt (in percentielen) op basis van het interne ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. De bank streeft ernaar om de bedrijven die op grond van haar best-in-class-benadering tot de onderste 20 percentielen behoren, uit te sluiten.

Staatsobligaties of schuldbewijzen van andere overheidsemissanten worden gerangschikt ten opzichte van elkaar volgens het interne ESG-scoremodel van Bank Nagelmackers. Emittenten die tot de onderste 30 percentielen behoren, worden uitgesloten van belegging.

De informatie op productniveau kan evenwel strengere criteria bevatten, waarbij meer bedrijven of landen met een lage score worden uitgesloten.

## Best-in-universe

Wanneer Bank Nagelmackers in een duurzame strategie een 'best-in-universe'-benadering hanteert, worden de bedrijven binnen het beleggingsuniversum gerangschikt op basis van het interne ESG-scoremodel van Nagelmackers. Bank Nagelmackers streeft ernaar om de bedrijven die op grond van haar best-in-universe-benadering tot de onderste 20 percentielen behoren, uit te sluiten. De informatie op productniveau kan evenwel strengere criteria bevatten, waarbij meer bedrijven met een lage score worden uitgesloten.

## ESG-gerelateerde thematische focus

Onder deze benadering vallen duurzame strategieën die tot doel hebben te beleggen in sectoren, bedrijfstakken of bedrijven die naar verwachting zullen profiteren van macro-economische of structurele ESG-gerelateerde trends op lange termijn. Aangezien strategieën met een thematische focus een grotere allocatie aan bepaalde soorten beleggingen vereisen dan andere, worden de criteria op portefeuilleniveau bepaald volgens de beoogde ESG-kenmerken. Dat kan blootstelling zijn aan specifieke bedrijfstakken, sectoren en bedrijven in bijvoorbeeld hernieuwbare energie, of blootstelling aan een specifiek type belegging, zoals groene obligaties.

## Impact

Duurzame strategieën met een impactdoelstelling streven behalve naar financieel rendement ook naar een positieve, meetbare impact op de maatschappij of het milieu. Het beoogde resultaat, de partijen die daar baat bij zullen hebben of eventuele streefdata worden op productniveau bepaald. Impactstrategieën kunnen een portefeuille hebben waarin alle beleggingen bijdragen aan één impactdoelstelling, of beleggingen omvatten die bijdragen aan wezenlijk verschillende impactdoelstellingen.

## Overige

Duurzame strategieën kunnen ook strategieën omvatten waarbij het doel is om beter te presteren dan een referentie-index op een of meer ESG-indicatoren (bv. 30% minder broeikasgasemissies of een hogere globale ESG-score). Dergelijke strategieën kunnen ESG-criteria hebben op beleggingsniveau en/of portefeuilleniveau en worden bepaald op productniveau.

## DUURZAME STRATEGIE VOOR BANK NAGELMACKERS ALS FINANCIËEL ADVISEUR

Bank Nagelmackers heeft een transparant proces ontwikkeld om in haar rol als financieel adviseur fondsen van derden te beoordelen en te selecteren. De '7P-methode' van de bank zorgt ervoor dat fondsen van derden passen bij haar eigen aanbod. Die methode bestaat uit het afwegen van '7 P's':

1. **Mensen (People):** de mensen achter het beheer
2. **Filosofie (Philosophy):** de filosofie waarop het beheer is gebaseerd
3. **Proces (Process):** het proces achter het beheer
4. **Portefeuillesamenstelling (Portfolio construction):** de samenstelling van het fonds
5. **Prestaties (Performance):** het rendement
6. **Bescherming (Protection):** de bescherming van de beleggers
7. **Principes (Principles):** De principes voor duurzaam beleggen en ESG-prestaties op basis van de door marktdeelnemers gerapporteerde PAI's

De 'P' van Principes brengt een proces tot stand waarmee Bank Nagelmackers fondsen van derden beoordeelt op basis van ESG-normen. Dit is een duurzaamheidsbeoordeling op verschillende niveaus (bedrijfs- en productniveau) om fondsen van derden in categorieën in te delen. Die categorieën zijn:

1. **Traditionele fondsen** die in het beleggingsproces geen rekening houden met ESG-factoren.
2. **Fondsen met ESG-screening** die voor elke onderliggende positie voldoen aan minimale ESG-drempels.
3. **ESG-integratiefondsen** die ESG-factoren opnemen in financiële analyses en het ESG-staartrisiko beheren.
4. **SRI-fondsen** die beleggingsposities identificeren op basis van hun ESG-praktijken en duurzame producten/diensten met een positieve bijdrage aan het rendement.
5. **Thematische fondsen** die zich richten op een specifiek thema, zoals water of groene obligaties. Binnen onze externe fondsenselectie biedt Bank Nagelmackers obligatiefondsen aan die beleggen in groene obligaties en sociale obligaties.

6. **Impactfondsen** die beleggen in ondernemingen (of uitgiften) die een oplossing bieden voor een van de grote milieu- en/of sociale uitdagingen in de wereld, zoals de klimaatverandering.

De beoordeling van derden op basis van 'principes' wordt gebaseerd op zowel openbaar beschikbare gegevens als privégegevens die via een vragenlijst zijn verzameld. Alle externe vermogensbeheerders moeten hun beleid inzake duurzaam beleggen bekendmaken, d.w.z. hun beleid inzake internationale sancties en embargo's, verantwoord beleggen, stemgedrag, mensenrechten, bezoldiging enz. Bank Nagelmackers stuurt ook vragenlijsten naar externe vermogensbeheerders om meer inzicht te krijgen in hun beleid inzake verantwoord beleggen, zodat we dit in ons eigen proces kunnen integreren. De vragenlijst omvat onderwerpen zoals de bekendmaking van het beleid inzake verantwoord beleggen van het bedrijf en het product, de SFDR-classificatie, de ondertekening van externe initiatieven zoals de UNPRI, in hoeverre duurzaamheid wordt toegepast op het beleggingsproces, externe labels, uitsluitingen, stembeleid enz. Tegelijk gaan wij met externe vermogensbeheerders een dialoog aan over de naleving van onze minimumnormen.

Voor de specifieke duurzame beleggingsoplossingen die wij aanbieden, werken wij uitsluitend samen met beleggingsbeheerders die waarde hechten aan duurzaamheid en die een sterk proces van duurzaam beleggen hebben waarbij het beleggingsuniversum wordt beperkt op basis van ESG-criteria (met extra sectorale uitsluitingen zoals de tabakssector, de kansspelensector en de wapenindustrie) en waarbij ESG-gerichte, duurzame thematische of impactbeleggingen worden geselecteerd. De beleggingsbenadering van de vermogensbeheerder ten aanzien van duurzaamheid en het beleid dat hij voert, worden periodiek herbeoordeeld op basis van een intern monitoringmodel en worden getoetst aan gegevens die afkomstig zijn van externe gegevensverstrekkers en/of labelbureaus.

Bank Nagelmackers monitort portefeuilleposities op regelmatige basis aan de hand van hun ESG-ratings en controverseniveau. Als de beoordelingen niet langer aan onze verwachtingen

voldoen of als er ernstige controverses ontstaan, treden wij in dialoog met de gedelegeerde beleggingsbeheerders. Indien nodig werken wij vervolgens langdurig met hen samen om de duurzaamheid te verbeteren en waar nodig het ESG-risico te beheren.

Vermogensbeheerders die niet langer aan onze minimumnormen voldoen of die hun eigen beleid schenden, worden geschrapt uit onze selectie van duurzame externe fondsen.



---

## 4. PRODUCTLABELS

---

De SFDR is bedoeld om beleggers te helpen kiezen tussen producten door fondsen in te delen in drie verschillende categorieën, afhankelijk van de mate waarin zij duurzaamheid in aanmerking nemen. Elke categorie vereist bindende beleggingscriteria met specifieke informatie. De categorieën komen overeen met de artikelen 6, 8 en 9 van de SFDR en zijn hieronder samengevat:

- 'Artikel 6'-producten integreren ESG-overwegingen in de beleggingsbeslissingen of leggen uit waarom het duurzaamheidsrisico niet relevant is, maar voldoen niet aan de aanvullende criteria van artikel 8 of artikel 9.
- 'Artikel 8'-producten promoten sociale en/of ecologische kenmerken en kunnen beleggen in duurzame beleggingen, maar hebben duurzaamheid niet als kerndoelstelling.
- 'Artikel 9'-producten hebben duurzaam beleggen tot doel.

Binnen Bank Nagelmackers worden producten die traditionele strategieën hanteren (zie hoofdstuk 3: 'Traditionele strategieën') vandaag beschouwd als artikel 6, terwijl producten die onze duurzame strategieën volgen (zie hoofdstuk 3: 'Duurzame strategie') worden beschouwd als artikel 8. Bank Nagelmackers biedt momenteel geen artikel 9-producten aan.

Om als artikel 8-product te worden beschouwd, moet met betrekking tot de hiervoor vermelde activiteiten minimaal aan de beperkingen voor duurzame strategieën voldaan zijn.

Bovendien kunnen voor een specifieke duurzame strategie strengere criteria worden gehanteerd. Raadpleeg de beleggingsrichtlijnen van de respectieve mandaten en fondsen voor meer informatie over de beperkingen van elke duurzame strategie en de ESG-methode die in het beleggingsproces wordt toegepast.

---

## 5. BELEID INZAKE DIVERSITEIT EN INCLUSIE

---

Bank Nagelmackers heeft een apart diversiteitsbeleid waarin het haar engagement uiteenzet voor de ontwikkeling van een divers personeelsbestand en een gezonde werkomgeving waarin iedere werknemer correct en met respect wordt behandeld. Het getalenteerde en diverse personeel van Bank Nagelmackers is de sleutel tot ons succes bij het voldoen aan de behoeften van onze diverse cliënten door hen producten en diensten van hoge kwaliteit te bieden.

