

THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION (SFDR)

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Doel was om duurzaamheid binnen de financiële wereld te promoten. Deze wetten worden ook wel ESG-regelgeving genoemd, waarbij ESG voor “*Environmental, Social en Governance*” staat.

De SFDR regels sluiten aan bij de regelgeving die voortvloeit uit het EU Actieplan voor Duurzame Financiering. Deze regels hebben als doel om de transparantie rondom duurzaamheid te verbeteren en de beleggers beter te beschermen. Zij verplichten financiële instellingen om bepaalde duurzaamheidsinformatie openbaar te maken zowel op entiteitsniveau als op productniveau. Deze regels zijn van toepassing vanaf 10 maart 2021.

CRELAN BELEGGINGSDIENSTEN EN DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Beleggen brengt risico's met zich mee: de risico's verbonden aan het bedrijf of de organisatie waarvan men aandeel- of obligatiehouder is, marktrisico, renterisico, wisselkoersrisico, enz. Deze risico's worden toegelicht in de “essentiële beleggersinformatie” van de beleggingsfonds waarin men belegt.

De laatste jaren is de aandacht gegroeid voor een nieuwe categorie van risico's die een belangrijke impact kunnen hebben op de waarde van een belegging: duurzaamheidsrisico's. Het gaat om potentiële ontwikkelingen en gebeurtenissen die, indien ze zich voordoen, een impact kunnen hebben op de waarde van een belegging of beleggingsportefeuille. Doorgaans worden deze risico's geanalyseerd en geformuleerd vanuit drie invalshoeken, de zogenaamde ESG benadering :

- **Environmental of milieu:** in welke mate hebben de activiteiten van het bedrijf een (schadelijke) impact op het milieu? Voorbeelden van milieuaspecten zijn : energiegebruik en koolstofuitstoot ; watergebruik en- vervuiling; impact op biodiversiteit, het voortbrengen van afval- en verpakkingsmaterialen, enz.
- **Sociaal:** hoe is de relatie van het bedrijf met de andere partijen die betrokken zijn bij haar activiteiten? Voorbeelden zijn: arbeidsrelaties, werkomstandigheden, correcte verloning, omgang met toeleveranciers, specifiek ook deze die actief zijn in regio's waar uitbuiting en kinderarbeid nog courante praktijken zijn, verantwoorde marketing en productmanagement, enz.
- **Governance of bestuur:** respecteert het bedrijf de spelregels waar een goede bedrijfsvoering om vraagt: onafhankelijkheid van de raad van bestuur; een transparant verloningsbeleid voor het management; de behartiging van de belangen van de aandeelhouders; het afwijzen van corruptie en omkoping, enz.

Op elk van deze domeinen kunnen zich “ongunstige effecten” voordoen, waardoor een beleggingsbeslissing impact op de ruimere wereld met zich mee kan brengen, en uiteindelijk ook een risico kan ontstaan voor de waarde van de belegging. De Europese “*Sustainable Finance Disclosure Regulation*” (hierna SFDR) roept de aanbieders van financiële diensten op om inzicht te geven in de omgang met deze “ongunstige effecten”.

Crelan verstrekt twee soorten beleggingsdiensten waarbij duurzaamheidsrisico's een rol kunnen spelen:

Beleggingsadvies

Als coöperatieve bank hecht Crelan een groot belang aan duurzaamheid in haar product- en dienstenaanbod, en dat verlangen we ook van onze partners.

Vandaag reeds geldt in het volledige fondsenaanbod, over de verschillende partners heen, dat alle producten aan **minimale regels** voldoen wat betreft het beperken van duurzaamheidsrisico's. Dit gebeurt met name door een uitsluitingsbeleid dat de bedrijven of emittenten met de grootste risico's uitsluit. Concreet gaat het om uitsluiting van bedrijven die actief zijn in de productie van biologische en chemische wapens, antipersoonsmijnen en clustermunities, en bedrijven die ernstig en herhaaldelijk zondigen tegen de principes van het *Global Compact van de Verenigde Naties*. Amundi Asset Management sluit daarenboven alle bedrijven uit die de laagste score halen op de interne ESG-schaal. Econopolis Wealth Management volgt de *Exclusielijst van het Noors Pensioenfonds* en de *Exclusielijst van de International Finance Corporation*.

In de nabije toekomst zal een grote meerderheid van de door Crelan aangeboden beleggingsfondsen **volledige ESG-integratie** hebben, met een **permanente bewaking en beheer van de duurzaamheidsrisico's**.

Crelan biedt onder eigen naam compartimenten aan van volgende beveks:

CRELAN FUND, waarvan het beheer gedelegeerd is aan Econopolis Wealth Management NV.

Crelan Fund neemt duurzaamheidsrisico's op door in zijn beleggingsstrategie rekening te houden met ESG-kenmerken, maar de mate waarin deze ESG-kenmerken worden opgenomen, is eigen aan elk van de compartimenten van de Bevek. Elk compartiment promoot niet noodzakelijk de ESG-kenmerken of heeft niet noodzakelijk duurzame beleggingsdoelstellingen.

Voor het beperken en beheersen van de duurzaamheidsrisico's hanteert Crelan Fund twee strategieën, aangevuld met een kader voor uitsluiting van controversiële activiteiten zoals gedefinieerd door de portefeuillebeheerder :

- 1) Een uitsluitingsstrategie, waarbij bedrijven, emittenten en activiteiten met de grootste duurzaamheidsrisico's uit het beleggingsuniversum geweerd worden
 - a. Uitsluitingen op basis van de wet van 8 juni 2006 (de "Wapenwet"), gericht op het weren van bedrijven die actief zijn in antipersoonsmunitie en munitie met verarmd uranium
 - b. De uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds: de Crelan Fund compartimenten beleggen niet in aandelen van bedrijven die op basis van de ethische beleggingsrichtlijnen van het pensioenfonds van de Noorse overheid (*Government Pension Fund Norway*) uitgesloten zijn van het beleggingsuniversum ("uitsluitingslijst"), zoals gepubliceerd op de website van de Centrale Bank van Noorwegen (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>).

- c. *Global Compact van de Verenigde Naties*: de Crelan Fund compartimenten beleggen niet in bedrijven die de principes van het *Global Compact van de Verenigde Naties* schenden (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>).
- d. Uitsluitingslijst *IFC*: De *IFC (International Finance Corporation)* heeft een lijst van uitsluitingen opgesteld waarin wordt bepaald welke soorten projecten de *IFC* zelf niet zal financieren. De Crelan Fund compartimenten sluiten zich aan bij de *IFC* en zullen de vermelde activiteiten niet financieren die geraadpleegd kunnen worden op https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/company-resources/ifcexclusionlist.
- e. De hierboven onder (c) en (d) beschreven uitsluiting is nog niet van toepassing voor het compartiment Crelan Fund EconoNext.

2) Een ESG-strategie, die kan bestaan uit volgende onderdelen:

- a. *“Best-in-Universe”*: De portefeuillebeheerder hanteert een positieve selectiestrategie (*“Best-in-Universe”*) gebaseerd op de ESG-risicoscores van het onafhankelijke en niet-financiële ratingbureau *Sustainalytics*. De ESG-risicoscore houdt rekening met de ESG-factoren en meet de blootstelling aan en het beheer van de verschillende belangrijke ESG-uitdagingen van de emittenten van de verschillende financiële producten.
- b. Uitsluiting controversiële bedrijven :
Na toepassing van de vorige filter, *“Best-in-Universe”*, worden ook de bedrijven uitgesloten die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of significante incidenten, ongeacht of ze al dan niet geklasseerd zijn in het beleggingsuniversum *“Best-in-Universe”*. Hierbij baseert de beheerder zich op de rating *“Controversy scores”* die eveneens door *Sustainalytics* wordt berekend. Deze score identificeert en evalueert de betrokkenheid van de verschillende bedrijven bij incidenten die een negatieve impact kunnen hebben op de verschillende stakeholders. Meer details over de methodologie van *Sustainalytics* om tot deze *Controversy Score* te komen, vindt u op hun website www.sustainalytics.com of in de overeenkomstige rubriek van het duurzame beleggingsbeleid van het betreffende compartiment. “.
- c. De hierboven beschreven ESG-strategie is niet van toepassing voor het compartiment Crelan Fund EconoNext.

De laatste stap alvorens een definitief beleggingsuniversum voor het compartiment op te stellen, bestaat uit een kader en limieten voor zogenaamde controversiële activiteiten die duidelijk worden bepaald door de portefeuillebeheerder. Dit kader en deze limieten leiden vaak tot de uitsluiting van meerdere activiteiten of subsectoren, ongeacht hun rating door een onafhankelijke gegevensverstrekker. De volledige lijst van de posities van het compartiment wordt gedetailleerd beschreven in het duurzame beleggingsbeleid.

zie ook <https://www.econopolis.be/media/3190/sfdr-statement.pdf>

CRELAN INVEST, waarvan het beheer gedelegeerd is aan Amundi Asset Management

Voor alle compartimenten houdt de beheerder rekening met duurzaamheidsrisico's. Compartimenten van de BEVEK waarvan de informatiefiche aangeeft dat ze ecologische of sociale kenmerken (bedoeld in artikel 8 van de SFDR) promoten, integreren bovendien duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsproces en streven ernaar een ESG-score van de portefeuille te behalen die hoger is dan de ESG-score van hun benchmark of beleggingsuniversum (wanneer er geen referentie-index is). De ESG-score van de portefeuille is het gewogen gemiddelde van de activa onder beheer van de ESG-score van de emittent op basis van het ESG-ratingmodel van Amundi.

Voor meer info : <https://www.amundi.be/professional/ESG/Documentation>

Crelan biedt drie **pensioenspaarfondsen** aan van het gemeenschappelijk beleggingsfonds **CRELAN PENSION FUND, waarvan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT de beheerverenootschap is.**

BNP Paribas Asset Management heeft de ESG-integratie in de pensioenspaarfondsen voltooid. Daarmee vindt voor alle door Crelan aangeboden pensioenspaarfondsen (Crelan Pension Fund Sustainable, BNP Paribas B Pension Fund Sustainable en Metropolitan Rentastro Sustainable Growth) reeds een opvolging van de duurzaamheidsrisico's plaats. Het beleid van BNP Paribas AM terzake wordt hier toegelicht. [<https://www.bnpparibas-am.be/professional-investor/about-us/sustainable-finance-disclosure-regulation/>]

Crelan Pension Fund Sustainable belegt zijn activa in de master BNP Paribas B Pension Fund Sustainable. Het beheer van deze master streeft naar beperking van de duurzaamheidsrisico's door:

- Uitsluitingen: volgende beleggingen worden uitgesloten:
 - zeer schadelijke activiteiten (wapenindustrie, tabak, steenkool en niet-conventionele olie en gas)
 - bepaalde ondernemingen in gevoelige sectoren (zoals palmolie, kernenergie, asbest)
 - ondernemingen die zich niet houden aan het 'Global Compact' van de Verenigde Naties en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen
- ESG-integratie:
 - naleving van de 10 principes van het *Wereldwijd Pact van de Verenigde Naties*: Het Wereldpact van de Verenigde Naties (<https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>) is een gemeenschappelijk kader dat wereldwijd erkend is en van toepassing is op alle industriële sectoren. Het is gebaseerd op internationale verdragen op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubehoud en corruptiebestrijding. Bedrijven die één of meerdere van de principes schenden zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten en bedrijven die dat dreigen te doen worden nauwlettend bewaakt of uitgesloten;
 - naleving van het sectorbeleid van BNP Paribas Asset Management, waarbij ze ook een aantal ESG-richtsnoeren hebben gedefinieerd met betrekking tot beleggingen in gevoelige sectoren. Bedrijven uit deze gevoelige sectoren die de in deze richtsnoeren uiteengezette minimale beginselen niet in acht nemen, zijn uitgesloten uit de beleggingen van de compartimenten. De desbetreffende sectoren omvatten onder andere palmolie, papierpulp, mijnbouwactiviteiten, teerzanden, kernenergie, de productie van energie op basis van steenkool, tabak, controversiële wapens en asbest. Het omstandige beleid betreffende de uitsluiting van sectoren is beschikbaar op de website

<https://www.bnpparibas-am.com/fr/sustainability/en-tant-quinvestisseur/> in het document 'Responsible Business Conduct Policy', punt B.

- Bovendien kan er een ESG-integratie worden uitgevoerd via de analyse van niet-financiële gegevens afkomstig van de voornaamste sociale en milieu gerelateerde (of niet-financiële) ratingagentschappen (zoals Sustainalytics, Vigeo Eiris, MSCI, ISS-Oekom enz.) van de emittenten wat betreft niet-financiële criteria.

Daarnaast biedt Crelan binnen haar beleggingsadvies beleggingsfondsen aan van volgende partners:

- **Amundi Asset Management** en haar dochterondernemingen en joint ventures,

Amundi Asset management zal tegen 31/12/2021 in alle actief beheerde beleggingsfondsen een diepgaande ESG-integratie doorvoeren in het beleggingsbeleid en beleggingsproces. Het betreft circa 80 % van het Crelan beleggingsfondsen gamma.

Voor meer info :

<https://www.esg-amundi.com/amundi-goes-all-in-on-esg/p/1>

<https://www.amundi.be/professional/ESG/Documentation>

- **Econopolis Wealth Management**

Het beheren van de duurzaamheidsrisico's berust voor alle compartimenten op twee strategieën :

- Een uitsluitingsbeleid: het beleggingsuniversum van de compartimenten wordt gescreend op basis van de uitsluitingslijst (gebaseerd op schadelijke activiteiten) van de Wereldbank/International Finance Corporation. Daarnaast passen de beheerders ook de bedrijfsspecifieke uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds toe.
- Een positieve selectie, die bestaat uit een duurzaamheids-screening op basis van ESG-data aangeleverd door de onafhankelijke data-provider *Susainalytics*.

Voor meer info : <https://www.econopolis.be/media/3190/sfdr-statement.pdf>

<https://www.econopolis.be/media/2759/econopolis-engagement-policy.pdf>

Vanuit het besef dat duurzaam beleggen minder risico met zich meebrengt en de overstap naar een duurzame economie/wereld kan versnellen, wil Crelan in haar beleggingsadvies en beleggingsaanbod verder evolueren naar een diepgaande integratie van ESG-criteria. Crelan zal hoofdzakelijk beleggingsfondsen aanbieden die voldoen aan "artikel 8" of "artikel 9" van de SFDR-regels. Dat betekent concreet dat er een diepgaande integratie is van ESG-criteria in het beleggingsbeleid ("artikel 8") of dat daarenboven het fonds een duurzame, meetbare beleggingsdoelstelling nastreeft ("artikel 9"). Daarnaast zal het mogelijk blijven dat klanten, in functie van bepaalde beleggingsdoelen, fondsen zonder ESG-integratie in het beleggingsbeleid (die voldoen aan "art.6") in hun beleggingsportefeuille opnemen. Hoewel dergelijke beleggingsfondsen geen diepgaande ESG-integratie kennen, zijn zij ook onderworpen aan een minimale screening en een uitsluitingsbeleid zoals hierboven beschreven, waardoor de grootste duurzaamheidsrisico's geweerd worden.

Vermogensbeheer

Crelan biedt vermogensbeheer aan in de vorm van discretionair beheer. *CA Indosuez Wealth (Europe)* is de beheerder aan wie Crelan het beheer van deze portefeuilles heeft uitbesteed. Het beleid van *CA Indosuez Wealth Management Group* met betrekking tot duurzaamheidsrisico's is beschreven in hun *Sustainability Risk Policy* en hun *ESG-policy*. en het geldt onverminderd voor zowel de discretionaire mandaten beheerd voor Crelan, als ook voor de beleggingsfondsen die door *CA Indosuez Wealth Management Group* beheerd worden. Zie ook <https://luxembourg.ca-indosuez.com/en/indosuez-in-luxembourg/legal-information-and-documentation>

Het beleid steunt op twee pijlers.

De eerste is een uitsluitingspolitiek die erop gericht is effecten van bedrijven of organisaties die niet beantwoorden aan de *ESG Policy* of aan relevante nationale en internationale verdragen te weren. Bovendien worden bedrijven actief in de steenkool- of tabakssector geweerd. Deze uitsluitingspolitiek moet ertoe leiden dat de door *CA Indosuez Wealth Management Group* beheerde portefeuilles een zo laag mogelijke blootstelling hebben aan uitgevers die aanzienlijke duurzaamheidsrisico's vertegenwoordigen.

De tweede pijler is een integratie van ESG-criteria in het beleggingsproces, waarbij het universum van beschikbare effecten geëvalueerd wordt op het vlak van milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur.