



# MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID

---

Versie	Genaamd	Houder	Datum van inwerkingtreding
V1	Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van LFM&P	Raad van Bestuur	31 maart 2021
V2			12 juli 2021
V3			24 februari 2023
V4			26 september 2024

*Document goedgekeurd en gevalideerd door de Raad van Bestuur van Leleux Fund Management & Partners*

## Inhoudsopgave

### Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid

Preambule .....	3
1. Onze filosofie : onafhankelijk multibeheer. ....	3
2. Duurzaamheidsgerelateerde definities .....	4
3. Onze verantwoordelijke aanpak .....	6
4. Duurzaamheidsrisico's.....	8
5. De principes van « Do not Significantly Harm » en uitsluitingen.....	8

## **Preambule**

In de algemene context zien we milieu-, en maatschappelijke kwesties steeds belangrijker worden in de media, in de publieke opinie alsook in de financiële wereld.

Onze economie werkt nog steeds volgens een model dat op de lange termijn moeilijk vol te houden is. In de komende decennia zullen kwesties als; technologische vooruitgang, klimaatverandering, demografische veranderingen, schaarste aan natuurlijke hulpbronnen of ongelijkheden onze economieën en onze samenleving ingrijpend veranderen.

Om deze reden is Leleux Fund Management & Partners SA zich ervan bewust dat ESG-factoren (milieu, maatschappelijk en bestuurlijk) risico-elementen zijn die, als ze niet goed worden beheerd door bedrijven, hun profiel en financiële kwaliteit kunnen veranderen. De integratie van niet-financiële criteria in het beleggingsproces zal verschillend worden toegepast, afhankelijk van het beleggingsbeleid inzake de duurzaamheid van de ICB's waarvan het beheer aan haar is toevertrouwd.

### **1. Onze filosofie : onafhankelijk multibeheer**

Leleux Fund Management & Partners SA (LFM&P) heeft als doel collectieve beheerdiensten aan institutionele beleggers aan te bieden door een multibeheer aanpak te hanteren.

Multibeheer verwijst naar een vorm van collectief beheer die bestaat uit het beleggen in een selectie van fondsen die door verschillende beheermaatschappijen worden beheerd.

Door fondsen te selecteren, willen we toegang krijgen tot de vaardigheden die zijn geïdentificeerd als de beste en meest geschikte beleggingsbenaderingen op elk moment in de economische cyclus. Multibeheer maakt het mogelijk om strategieën te diversifiëren en beleggingsrisico's te spreiden over verschillende activaklassen, geografische gebieden, stijlen en beheermaatschappijen.

We selecteren de fondsen door de beheerstijl, het beheerteam, de interne organisatie en de historische prestaties van het fonds te analyseren om het risiconiveau te bepalen. Wij geven de voorkeur aan beheerders die hebben gekozen voor een aanpak die qua duurzaamheid aansluit bij de onze.

In 2006 introduceerde financiële instellingen de Principles of Responsible Investment onder de steun van de Verenigde Naties. Dit is een vrijwillige verbintenis die gericht is tot de financiële sector en beleggers aanmoedigt om « ESG » factoren te integreren in het beheer van hun portefeuilles. Steeds meer institutionele beleggers van over de hele wereld integreren « ESG » factoren in hun besluitvormingsproces. In 2020 waren dat meer dan 3.000 ondertekenaars (pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, vermogensbeheerders, distributeurs,...) uit meer dan 50 landen.

Als onderdeel van het beheer begunstigt LFM&P beleggingsfondsen die worden beheerd door beheermaatschappijen die de principes van verantwoord beleggen hebben ondertekend en in het hart van hun beleggingsproces een waardeselectiefilter integreren op basis van ESG-criteria zoals bijvoorbeeld de intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen, de behandeling van water, de verbetering van de levens- en arbeidsomstandigheden, de onafhankelijkheid van de beheersorganen van bedrijven, transparantie, enz.

## 2. Duurzaamheidsgerelateerde definities

- Het milieu

Bedrijven en overheden zijn verplicht te verduidelijken hoe uitdagingen op het gebied van klimaatverandering worden geïntegreerd in hun strategieën en beleid. LFM&P verwacht dat de fondsen die zij selecteert rekening houden met een breed scala aan criteria met betrekking tot het milieu en de impact van de schaarste aan essentiële materialen (bv. voedselzekerheid, toegang tot water, hernieuwbare energiebronnen...).

- Maatschappelijk

Maatschappelijke criteria meten de impact van samenlevingen en overheden op de systemen waarin zij actief zijn. Initiatieven op het gebied van mensenrechten, personeelsbeheer en maatschappelijke verantwoordelijkheid. Arbeids- en mensenrechtenpraktijken in de hele productieketen zijn onderworpen aan internationale regelgeving en verdragen. Het niet naleven van deze regels stelt bedrijven bloot aan sancties, maar ook aan aanzienlijke reputatieschade. Daarnaast houden de sociale criteria rekening met productaansprakelijkheid en de manier waarop bedrijven eerlijke en volledige informatie verstrekken over haar producten en diensten, met name als het gaat om de gezondheid en veiligheid van consumenten, maar ook als het gaat om reclame of etikettering.

- Bestuur

De reikwijdte van bestuur is gericht op de impact van de procedures en het gedrag van het management van bedrijven, en welke deze kunnen hebben op het langetermijnbelang van het bedrijf, op zijn investeerders en op de gemeenschap waarin ze actief zijn. De criteria waarmee rekening moet worden gehouden zijn de; onafhankelijkheid en diversiteit van het management, de aanwezigheid van onafhankelijke audits en controlefuncties en een adequaat beloningsbeleid. Bestuur omvat ook principes van bedrijfsethiek, met name corruptie, fraude en oneerlijke concurrentie. Deze factoren kunnen leiden tot een gebrek aan transparantie en onzekerheid die resulteren in ongewenste volatiliteit.

- PRI (Principles of Responsible Investment)

De « Principles for Responsible Investment », afgekort als « PRI ») is een internationaal netwerk van beleggers dat wordt ondersteund door de Verenigde Naties en dat samenwerkt om de zes principes van duurzaam beleggen te implementeren. De fondsen die erkend ondertekenaar zijn van deze « United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) » hebben ervoor gekozen om prioriteit te geven aan de integratie van ESG-criteria in hun besluitvormingsproces. Zo tonen ze hun inzet om de duurzame focus van hun managementteams en de langetermijnontwikkeling van verantwoord management aan te tonen.

- Het Akkoord van Parijs

Het Akkoord van Parijs is een juridisch bindend internationaal verdrag over klimaatverandering. Het werd aangenomen door 196 partijen tijdens de COP 21 in Parijs op 12 december 2015 en trad in werking op 4 november 2016.

Het doel is om de opwarming van de aarde te beperken tot ver onder de 2 graden Celsius, bij voorkeur tot 1,5 graad Celsius, ten opzichte van het pre-industriële niveau.

- SDG (de Doelstellingen voor Duurzame Ontwikkeling)

De « Sustainable Development Goals » zijn 17 doelstellingen die zijn aangenomen door het programma voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties welke een actieplan vormen voor de mensheid, de planeet en voor de welvaart. De duurzame ontwikkelingsdoelstellingen vormen een universele oproep tot actie om armoede uit te roeien, de planeet te beschermen en het leven van alle mensen overal ter wereld te verbeteren door toekomstperspectieven te bieden. De 17 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen zijn in 2015 door alle lidstaten van de Verenigde Naties aangenomen in het kader van de agenda 2030 van het programma voor duurzame ontwikkeling, waarin een 15-jarenplan is vastgelegd om deze doelstellingen te bereiken.

- SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

Het is een verordening (Verordening EU 2019/2088) van het Europees Parlement en de Europese Raad van 27 november 2019 betreffende de openbaarmaking van duurzaamheid in de financiële dienstensector. De Openbaarmakingsverordening heeft als doel de door de financiële marktdeelnemers en financiële adviseurs gepubliceerde informatie te standaardiseren in het kader van de integratie van duurzaamheidsrisico's en het in acht nemen van de negatieve duurzaamheidseffecten. Deze verordening is gebaseerd op de bereidheid van de EU en haar lidstaten om een programma voor duurzame ontwikkeling tegen 2030 op een alomvattende, coherente, globale, geïntegreerde en doeltreffende manier en in nauwe samenwerking met partners en andere relevante belanghebbende uit te voeren (uittreksel uit de SFDR-verordening, punt I). De openbaarmakingsverordening heeft als doel de door financiële marktdeelnemers en financiële adviseurs gepubliceerde informatie te standaardiseren in het kader van de integratie van duurzaamheidsrisico's, het in acht nemen van de negatieve duurzaamheidseffecten, het bevorderen van milieu-, of maatschappelijke kenmerken en duurzame beleggingen.

- Taxonomie

Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de vaststelling van een kader ter bevordering van duurzame investeringen en wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (hierna « Taxonomieverordening ») heeft als doel criteria vast te stellen om te bepalen of een economische activiteit als milieuduurzaam wordt beschouwd, voor het bepalen van de mate van milieuduurzaamheid van een investering.

Een duurzame investering op milieugebied is een investering in een of meer economische activiteiten die als milieuduurzaam worden beschouwd volgens de Taxonomieverordening.

De informatieverplichtingen vermeld in de Taxonomieverordening vullen de regels aan die zijn opgenomen in de SFDR-verordening met betrekking tot het principe van « Do not significantly harm » (DNSH).

Om de mate van milieuduurzaamheid van een investering te bepalen, wordt een activiteit als milieuduurzaam beschouwd als:

- Het draagt aanzienlijk bij aan een of meer van de 6 milieu-doelen die zijn opgesomd in de Taxonomieverordening:
  1. Het mitigeren van klimaatverandering;
  2. Het aanpassen aan klimaatverandering;
  3. Het gebruik van water- en mariene hulpbronnen;
  4. De transitie naar een circulaire economie;
  5. Het voorkomen en beheersen van vervuiling;
  6. De bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor meer informatie over de milieu- of sociale kenmerken die worden gepromoot door de verschillende OPC's beheerd door LFM&P, zie ook de bijlagen bij het prospectus (RTS) van de betreffende OPC's.

- RTS

RTS is de afkorting van Regulatory Technical Standards (Regulerende Technische Normen). Het betreft een set normen en sjablonen (de « templates ») voor precontractuele en periodieke informatie over financiële producten. Ze zijn bedoeld om het begrip « duurzame investering », een sleutelfiguur van de SFDR en ook opgenomen in de Taxonomie, te uniformiseren in de verschillende verordeningen.

### 3. Onze verantwoordelijke aanpak

- Collectief beheer

Compartimenten van dezelfde ICB kunnen duurzaamheid op verschillende manieren benaderen, afhankelijk van hun beleggingsbeleid.

Met betrekking tot de Europese SFDR-verordening, die tot doel heeft de transparantie van duurzaamheid te verbeteren, worden ze als volgt ingedeeld:

- Financiële producten ingedeeld als « Artikel 6 »

Hoewel de beheerder aandacht heeft voor sociale, ethische en milieuaspecten, zijn deze aspecten niet specifiek een criterium voor de opbouw van de portefeuille of de selectie van de financiële instrumenten.

De SFDR-categorie van de gekozen belegging is « Artikel 6 » van de Openbaarmakingsverordening, van toepassing op producten die rekening houden met ESG-risico's als onderdeel van het beleggingsproces, maar geen ESG-kenmerken promoten.

Niettemin zijn de meeste beheermaatschappijen van de onderliggende fondsen in de portefeuille ondertekenaars van UNPRI en moeten zij jaarlijks verslag uitbrengen over hun verantwoorde beleggingsactiviteiten over al hun strategieën.

Het is tevens belangrijk eraan te herinneren dat de wet een instelling voor collectieve belegging verbiedt een onderneming naar Belgisch of buitenlands recht te financieren die tot taak heeft wapens te vervaardigen, te gebruiken, te repareren, te koop aan te bieden, te verkopen, te distribueren, in of uit te voeren, op te slaan of te vervoeren (Wet van 8 juni 2006, 20 maart 2007 en de Wet van 16 juli 2009).

- Financiële producten ingedeeld als « Artikel 8 »

In het kader van het beheer van de ICB's waardoor het beleggingsbeleid is gewijd aan de bevordering van milieu-, maatschappelijke en bestuurscriteria, beschouwt de beheerder sociale, ethische en milieuaspecten als factoren die één van de criteria vormen voor het samenstellen van de portefeuille of het selecteren van financiële instrumenten.

De SFDR-categorie van de gekozen belegging is « Artikel 8 » dat van toepassing is op producten die onder meer milieu-, of maatschappelijk kenmerken bevorderen, of een combinatie van deze kenmerken, zolang de ondernemingen waarin de beleggingen worden gedaan investeringen worden gedaan goede governancepraktijken toepassen. Deze fondsen bevorderen milieu-, en maatschappelijke kenmerken, maar zijn niet gericht op duurzame investeringen, d.w.z. ze richten zich niet op een bepaalde duurzame doelstelling of meetbare impact in vergelijking met een benchmark.

De beheerder houdt rekening met twee verschillende types van OPC's die duurzaamheid bevorderen:

- Het financieel product bevordert milieu- en sociale kenmerken (E/S), maar zal geen duurzame investeringen doen;
- Het financieel product bevordert milieu- en sociale kenmerken (E/S) en, hoewel het geen duurzaamheidsdoelstelling heeft, zal het een minimale proportie van duurzame investeringen bevatten.

In het selectieproces wordt bijzondere aandacht besteed aan de analyse van het proces van integratie van ESG-criteria door de beheerder in de geselecteerde strategie.

Er is een veelheid aan maatschappelijk verantwoorde beleggingsbenaderingen en fondsbeheerders gebruiken verschillende mate van integratie van « ESG » criteria. Voorbeelden zijn :

- « Uitsluiting »: betreft het uitzonderen van bepaalde controversiële activiteitssectoren op basis van ethische, ecologische, sociale of bestuurscriteria (bijvoorbeeld : fossiele brandstoffen, tabak, wapens, alcohol, gokken of pornografie enz.);
- « Best in class »: betreft de selectie van bedrijven / landen met de beste « ESG » waardering in een bepaalde sector;
- « Thematische strategieën »: betreft investeringen met een focus op een specifieke maatschappelijke of ecologische uitdaging (bijv. water, hernieuwbare energie enz.);
- « Impact investing »: betreft het selecteren van bedrijven die een positieve impact hebben op het maatschappelijke en/of milieuniveau;
- « Normatieve controle »: betreft het selecteren van bedrijven/landen die voldoen aan internationale normen inzake milieueisen, sociaal geweten en goed bestuur;
- « Commitment »: betreft het beïnvloeden – als aandeelhouder zijnde – van de houding van een bedrijf of het beïnvloeden van een land op middellange/ lange termijn met betrekking tot het respect voor milieueisen, sociaal geweten en bestuur. (bv. het aangaan van een dialoog, het uitoefenen van stemrecht, het voorstellen van resoluties aan de Algemene Vergadering).

Onze aanpak als multibeheerder is om het ESG-beleid van elk fonds te begrijpen, om de toepassing van deze criteria en de discipline van elk managementteam te waarborgen. Wij zorgen ervoor dat de beheerders van de fondsen waarin wij belegd zijn actief in contact treden met de beheervenootschappen waarin zij beleggen en / of hun stemrecht uitoefenen op algemene vergaderingen.

We vragen de beheermaatschappij naar mogelijke extra-financiële verplichtingen zoals de oprichting van een stichting, de financiering van maatschappelijke- en milieuprojecten, onderzoek of samenwerkingsverbanden.

Als onderdeel van de « due diligence » die bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen wordt uitgevoerd, sturen we de beheerder een vragenlijst om de juiste toepassing van hun ESG-beleid te monitoren en de positionering van hun portefeuille uit te leggen.

Voor de keuze van onderliggende beleggingsfondsen en periodiek vernieuwd zolang het fonds in de portefeuille blijft.

## **b. Individueel beheer**

LFM&P ondervraagt de klant over zijn voorkeuren op het gebied van duurzaamheid. Op basis van deze voorkeuren en het opgestelde beheerdermandaat, zal de selectie van fondsen/investeringen dezelfde procedure volgen qua duurzaamheidsanalyse, afhankelijk van hun SFDR-classificatie.

#### **4. Duurzaamheidsrisico's**

Artikel 2 van de openbaarmakingsverordening definieert duurzaamheidsrisico's als onzekere milieu-, maatschappelijke- of bestuurgebeurtenissen of situaties die, indien zij zich voordoen, een significante, reële of potentiële negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de belegging.

De door LFM&P beheerde fondsen publiceren informatie over hun beleid inzake de integratie van deze risico's in het beleggingsbeslissingsproces binnen elk compartiment waaruit zij bestaan.

De beheerder heeft voor elk van deze fondsen of subfondsen de waarschijnlijke impact van duurzaamheidsrisico's op de prestaties geraamd en vastgesteld of dat risico significant en relevant is in verhouding tot de impact en waarschijnlijkheid ervan.

Dit risico wordt beoordeeld als « laag » in het geval van fondsen die als « Artikel 8 » zijn ingedeeld, rekening houdend met de strikte selectie- en controlemethode die binnen deze fondsen van toepassing is.

Dit risico wordt beoordeeld als « middelgroot » in het geval van andere fondsen die door LFM&P worden geclassificeerd als « Artikel 6 » gezien de algemene filosofie en de verantwoordelijke selectie van managers die de UN-PRI hebben ondertekend.

#### **5. De principes van « Do Not Significantly Harm » en uitsluitingen**

LFM&P ondervraagt de beheerders waarin zij investeert over hun uitsluitingsbeleid ten aanzien van een aantal bedrijven en sectoren:

- Het respecteren van internationale normen;
- Wapens;
- Roken;
- Energie;
  
- ✓ Fossiele brandstoffen
  - a) Extractie van steenkool, olie en niet-conventioneel gas;
  - b) Conventionele extractie van olie en gas: LFM&P ondervraagt de beheerders over hun betrokkenheid bij deze industrieën om initiatieven aan te moedigen die een schonere extractie van hulpbronnen bevorderen, zoals extractiebedrijven die een aanzienlijk deel van hun inkomsten uit gas of andere soorten hernieuwbare energiebronnen halen.
- ✓ Electriciteitsproductie.