



QUINTET  
SAMENVATTING BEOORDELING DUURZAAMHEID VAN EEN FONDS



Bij de beoordeling van de mate van duurzaamheid binnen fondsen en ETF's vertrouwen we niet alleen op de zelf toegekende classificatie op grond van de EU-verordening betreffende de informatieverstoring over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR). We voeren ook onze analyse uit om een genuanceerdere indicatie te geven in hoeverre een fonds ecologische, sociale en governancefactoren (ESG) omvat. Fondsen die zelf verklaren dat ze een relatief hoog duurzaamheidsprofiel hebben, worden beoordeeld aan de hand van een reeks factoren om na te gaan of ze voldoen aan onze strenge normen.

#### Wat u moet weten

- De SFDR vereist dat fondsen zichzelf indelen in een van de volgende drie categorieën:
- **Artikel 6:** Geen rekening gehouden met ecologische of sociale factoren.
- **Artikel 8:** Promoten van ecologische of sociale kenmerken.
- **Artikel 9:** Met duurzame beleggingen als doelstelling.
- We hebben een beoordelingssysteem ontwikkeld om een genuanceerdere mening te kunnen geven over fondsen en ETF's naast de SFDR-classificatie.
- We gebruiken een uit drie stappen bestaand proces om te beoordelen in hoeverre ESG-factoren aanwezig zijn. Dit proces bestaat uit interviews, vragenlijsten en analyse van de bezittingen.

#### Beoordeling van fondsen

De beleggingen van Quintet bestaan uit fondsen en ETF's met artikel 6-, 8- en 9-classificaties. Voordat we een fonds selecteren, doen we due-diligenceonderzoek naar verschillende aspecten, waaronder:

- de robuustheid van het beleggingsproces,
- de personen die de strategie bepalen,
- de kenmerken van het risicogewogen rendement,
- de vermogensbeheerder en
- de ESG-praktijken van het fonds.

Alle fondsen – ongeacht de SFDR-classificatie ervan – moeten basale verantwoorde praktijken aantonen, zoals toepassing van een minimale set uitsluitingen, met inbegrip van een procedure om blootstelling aan clustermomentie te voorkomen en bereidheid om het gesprek aan te gaan met de ondernemingen waarin zij deelnemen. SFDR-artikel 8- en 9-fondsen moeten niet alleen voldoen aan criteria voor risicogewogen rendement van de belegging, maar ook aan strengere eisen voor de mate van toepassing van ESG-factoren. Wij hebben een beoordelingssysteem ontwikkeld om meer inzicht te verschaffen over de ESG-kenmerken van fondsen en ETF's.

#### Waarom dit beoordelingssysteem?

Wij beschouwen de SFDR-classificatie als een duidelijke stap in de goede richting. We erkennen echter ook de wens van verfijning van deze classificatie. Wij willen de beslissing welk fonds of ETF het geschiktst is voor een portefeuille makkelijk maken door ernaar te kijken met een ESG-blik. Dit beoordelingssysteem houdt rekening met de grenzen uit de regelgeving en kijkt ook naar andere, minder in het oog springende kenmerken met betrekking tot ESG-integratie.

#### Wezenlijke ongunstige effecten (PAI's)

Wezenlijke ongunstige effecten (PAI's) zijn aanmerkelijke (of waarschijnlijk aanmerkelijke) ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren die worden veroorzaakt door de activiteiten of beslissingen van een onderneming. De SFDR bevat veel PAI's en wij gaan na of een fonds of ETF bij zijn beleggingsproces deze PAI's meeweegt.

## Duurzame beleggingen

Om aangemerkt te worden als een duurzame belegging moet deze beleggen in een economische activiteit die bijdraagt aan een ecologische of sociale doelstelling. De belegging moet ook voldoen aan een test waaruit blijkt dat deze geen ernstige afbreuk doet aan een van die doelstellingen en zich ook houden aan de beginselen voor goed bestuur.

## Hoe werkt dit op regels gebaseerde systeem?

### Goed bestuur

SFDR-artikel 6-fondsen zijn bijvoorbeeld alleen geschikt voor portefeuilles die zich beroepen op ecologische of sociale kenmerken (zoals onze vlaggenschipportefeuilles) als de onderliggende instrumenten zijn gecontroleerd op goed bestuur (bv. betrokkenheid bij belastingontwijking, omkoping). Artikel 6-fondsen die slagen voor een goed-bestuurstest krijgen daarom een (lage) beoordeling, terwijl andere artikel 6-fondsen geen beoordeling krijgen.

### Promoten van ecologische of sociale kenmerken

SFDR artikel 8-fondsen promoten ecologische of sociale kenmerken en hebben een vorm van ESG-screening opgenomen in hun proces en een proces om hun beleggingen te controleren op goed bestuur (indien van toepassing). Quintet ziet echter een breed scala aan ESG-profielen binnen dit artikel.

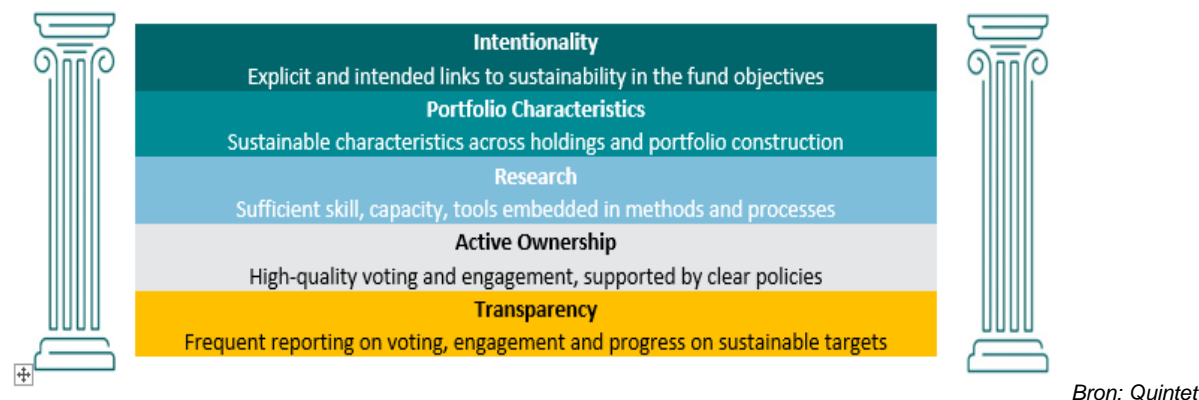
Wanneer een artikel 8-fonds geen rekening houdt met de PAI's geven we het een lage score, omdat wij geloven dat opname van PAI's in het beleggingsproces de kwaliteit van de ESG-integratie verbetert. We geven artikel 8-fondsen ook een hogere beoordeling als ze zich hebben verbonden tot een minimumpercentage aan duurzame instrumenten. Om in aanmerking te komen voor de op een na hoogste beoordeling moet een artikel 8-fonds een voldoende behalen voor een robuuste beoordeling van zijn ESG-kenmerken, gebaseerd op vijf hoofdpijlers (figuur 1).

De hoogste categorie is voorbehouden aan artikel 9-fondsen die voor het overgrote deel duurzaam zijn belegd. Voorbeelden hiervan zijn fondsen die zich volledig richten op ecologische, duurzame themafondsen met een vermindering van de koolstofemissies als doelstelling of fondsen die gericht zijn op sociale duurzame thema's.

---

## Afbeelding 1: Quintet gebruikt vijf hoofdpijlers voor de selectie van ESG-fondsen

Quintets eigen raamwerk



## Waarom deze vijf pijlers?

Deze vijf pijlers helpen ons te bepalen of een fonds in aanmerking kan komen voor de hoogste categorie. Quintet is er heilig van overtuigd dat materiële ESG-factoren de beleggingsrendementen beïnvloeden. Wanneer een fonds gedeeltelijk zijn intenties laat zien door zichzelf te classificeren als een SFDR artikel 8-fonds met een minimumpercentage aan duurzame beleggingen, volstaat dit niet als sterke ESG-kenmerken. Uit het bezit van het fonds en de methoden voor het samenstellen van de portefeuille moet duidelijk blijken dat de ESG-kenmerken ervan overeenkomen met de intenties van de beheerder.

Om ecologische en sociale portefeuillekenmerken te bereiken en te voldoen aan de intentie moet de beheerder adequate middelen en methoden toepassen om ervoor te zorgen dat de duurzaamheid volledig geïntegreerd kan worden.

Bovendien houdt rekening houden met duurzaamheid niet op na aankoop van een effect. Wij geloven dat engagement en stemmen bij volmacht voor aandelenfondsen essentiële elementen zijn om het gedrag van ondernemingen waarin wij beleggen te beoordelen en te beïnvloeden. Daarnaast dringen we er bij fondsen op aan transparant te zijn over de wijze waarop zij duurzaamheid hebben toegepast in hun portefeuilles en hoe zij hun duurzame fiduciaire verantwoordelijkheden zijn nagekomen.

## Hoe beoordelen we deze pijlers?

Voor de beoordeling van deze vijf hoofdpijlers hanteren we een proces dat uit drie stappen bestaat: interviews, vragenlijsten en analyse van de bezittingen.

Dit proces levert een multidimensionale analyse op. Het biedt diepte en flexibiliteit en maakt een volledige beoordeling mogelijk van de ecologische en sociale kenmerken van een fonds. Naar onze mening levert deze gedetailleerde analyse een beter beleggingsproces op dan vertrouwen op een enkele externe indicator – vaak alleen afgeleid uit een analyse van de bezittingen.

**Interview:** een interview met de fondsbeheerder geeft ons inzicht in hoe duurzaamheid in het fonds is ingebed.

**Vragenlijst:** vermogensbeheerders beantwoorden een vragenlijst over duurzaamheid. Er zijn tientallen vragen over onderwerpen zoals naleving van het Global Compact van de Verenigde Naties (VN), het beleggingsproces van het fonds, de toepassing van uitsluitingen, de beschikbaarheid van middelen en de transparantie in de verslaggeving.

**Deelnemingen:** we analyseren de deelnemingen van het fonds met behulp van kwantitatieve en kwalitatieve methoden. Afwegingen daarbij zijn onder andere of de deelnemingen samenhangen met de Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN (SDG's) of blootstaan aan aanmerkelijke duurzaamheidsrisico's, controverses en koolstofintensiteit.

Bij passieve fondsen of beursgenoteerde fondsen is het niet nodig de beheerder te interviewen, aangezien het fonds een bepaalde index volgt. De vragenlijst wordt gedeeltelijk beantwoord door de vermogensbeheerder en gedeeltelijk door de achterliggende opsteller van de index.

## Wijzigingslogboek

Versie	Datum uitgifte	Details
1.0	31/12/2022	Eerste versie
2.0	31/12/2023	Aangepast proces om rekening te houden met de SFDR-informatieverschaffing van het fonds