

---

# TREETOP ASSET MANAGEMENT NV

## INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

### INFORMATIE OVER HET BELEID MET BETREKKING TOT DE INTEGRATIE VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S IN BESLUITVORMINGSPROCESSEN VOOR BELEGGINGEN

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna de 'SFD-verordening' of de 'SFDR' genoemd) harmoniseert voor alle financiële marktdeelnemers de regels inzake informatieverschaffing aan beleggers en potentiële beleggers over hun beleid inzake duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op de duurzaamheid.

Op grond van de SFDR is TreeTop Asset Management nv (de 'Beheervenootschap') een financiële marktdeelnemer en zijn de ICBE's en ABI's (hierna gezamenlijk de 'ICB's' genoemd) die de Beheervenootschap beheert financiële producten waarop de SFD-verordening van toepassing is.

Volgens de definitie van de SFD-verordening is een 'duurzaamheidsrisico' een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een of meer beleggingen in de portefeuille van een door de Beheervenootschap beheerde ICB kan veroorzaken.

Daarbij moet een onderscheid gemaakt worden tussen het duurzaamheidsrisico dat is verbonden aan de belegging van een belegger in aandelen van een door TreeTop beheerde ICB en het duurzaamheidsrisico dat is verbonden aan de beleggingen die deze ICB aanhoudt.

Gelet op het uiterst ruime karakter van deze definitie, zijn de meeste beleggingen in meer of mindere mate blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Duurzaamheidsrisico's omvatten bijvoorbeeld, zonder daartoe beperkt te zijn:

1. Op ecologisch gebied
  - a. Uitputting of prijsstijgingen van natuurlijke hulpbronnen die nodig zijn voor de productie, zoals water, metalen ...
  - b. Toenemende frequentie en ernst van natuurrampen, zoals cyclonen, stormen, orkanen, droogtes ...
  - c. Stijgende productiekosten als gevolg van de naleving van emissienormen
  - d. Krimpemde of verdwijnende afzetmarkten als gevolg van veranderend consumentengedrag
  - e. Kosten voor de sanering van productiegebieden
  - f. Voorbijgestreefde processen of producten
2. Op sociaal gebied
  - a. Reputatierisico's verbonden aan bedenkelijke sociale praktijken bij de onderneming en haar leveranciers
  - b. Risico op stakingen
  - c. Procesrisico en reputatierisico
  - d. Risico's op onderbrekingen in de productie- of bevoorradingsketens als gevolg van sociale onrust bij de onderneming of haar leveranciers
3. Op governancegebied
  - a. Risico's verbonden aan vervalsing van de rekeningen als gevolg van een gebrek aan deskundigheid of onafhankelijkheid van de bestuurders

- b. Risico's verbonden aan verkeerde strategische keuzes door de geringe diversiteit van bestuurders en leidinggevende kaderleden
- c. Risico's op benadeling verbonden aan een wettelijk en reglementair kader dat minderheidsaandeelhouders geen bescherming biedt

Een duurzaamheidsrisico kan (gelet op het feit dat de SFDR dit definieert als een gebeurtenis die een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken) naargelang het geval (i) de operationele kosten van een onderneming doen stijgen (bijvoorbeeld door stijgende prijzen van een schaarser wordende natuurlijke hulpbron) en/of (ii) haar omzet doen dalen (bijvoorbeeld door een gedragswijziging van de consument ten aanzien van producten die als niet-duurzaam worden gezien). In beide gevallen zou de bedrijfswinst kunnen terugvallen. Wanneer de markt rekening houdt met die risico's, zet dat druk op de waarde en dus ook op het rendement van de financiële instrumenten die dat bedrijf heeft uitgegeven. Het moet wel worden opgemerkt dat duurzaamheidsrisico's van sommige bedrijven een opportuniteit kunnen zijn voor andere bedrijven, vooral als die hebben geanticipeerd op de veranderingen op ecologisch, sociaal en governancevlak, innoveren of een antwoord bieden op nieuwe behoeften.

Naargelang hun economische activiteit, en de regio waar ze actief zijn, is een bedrijf in meer of mindere mate blootgesteld aan verschillende soorten ecologische, sociale en governance-risico's. Een mediabedrijf is bijvoorbeeld niet op dezelfde manier blootgesteld aan de milieurisico's dan een mijnbouwer, net zoals twee bedrijven die actief zijn in dezelfde sector maar in landen met aanzienlijke verschillen op het gebied van arbeidsrecht niet op dezelfde manier zijn blootgesteld aan de sociale risico's. Uit het voorgaande kunnen we besluiten dat een goede spreiding van beleggingen over sectoren en regio's de blootstelling van een portefeuille aan de duurzaamheidsrisico's beperkt, net zoals dat het geval is voor heel wat andere risico's.

Het is ook niet evident om de ongunstige effecten van de (vaak hypothetische) duurzaamheidsrisico's op de waarde van een belegging te kwantificeren, maar in de koers van beursgenoteerde liquide financiële instrumenten zitten de consensusverwachtingen van beleggers verrekend over de ongunstige effecten die die risico's op de waarde van de instrumenten hebben of kunnen hebben.

In ieder geval is het effect van de duurzaamheidsrisico's groter op aandelen dan op bedrijfsobligaties, behalve als die risico's ertoe kunnen leiden dat het bedrijf niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen (rentebetalingen of terugbetaling van de hoofdsom op de eindvervaldatum).

Hoe de Beheervenootschap omgaat met duurzaamheidsrisico's, is opgenomen in het algemene risicobeheersbeleid: de ICB's die de Beheervenootschap beheert, spreiden hun beleggingen op minimaal drie manieren:

- over een groot aantal beleggingen in de portefeuille: doordat een duurzaamheidsrisico dat slechts één onderneming treft (bv. vervalsing van de boekhouding van een onderneming) geen invloed heeft op de waarde van andere effecten, wordt het effect op de waarde van de ICB beperkt;
- over uiteenlopende economische sectoren en regio's: het beleggingsbeleid van de ICB's bestaat erin te beleggen in verschillende regio's en economische sectoren, en voor sommige ook in verschillende activaklassen. Door die spreiding blijft hun blootstelling aan duurzaamheidsrisico's beperkt, al zijn ze niet uitgesloten. Bovendien beleggen deze ICB's hoofdzakelijk in liquide beursgenoteerde instrumenten, waardoor ervan kan worden uitgegaan dat de duurzaamheidsrisico's, relevant voor een bepaalde belegging, door de marktverwachtingen worden geïntegreerd in de beurskoersen. Risico's als gevolg van uitzonderlijke of onvoorspelbare natuurfenomenen, zoals natuurrampen en pandemieën, kunnen de waarde van de beleggingen in een portefeuille echter plots en aanzienlijk doen dalen.

## INFORMATIE OVER DE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DE DUURZAAMHEID

Volgens de definitie van de SFD-verordening zijn "duurzaamheidsfactoren" ecologische, sociale en

werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping.

De Beheervenootschap is niet verplicht om rekening te houden met de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de SFDR. Momenteel houdt zij om de volgende redenen geen rekening met die effecten:

- i. Enerzijds is het, gezien het beleggingsbeleid van de compartimenten van de ICB's, niet zeker dat er op die dag voor de betreffende emittenten en financiële instrumenten publiekelijk kwalitatieve en kwantitatieve gegevens beschikbaar zijn met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren over de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen van de Beheervenootschap (op namens zijn compartimenten, op het gebied van ecologische, sociale en goed bestuur), en
- ii. anderzijds lijken de kosten van de analyse van deze effecten (die onvermijdelijk indirect door de beleggers zullen worden gedragen) buitensporig hoog in verhouding tot de voordelen die uit deze analyse zouden voortvloeien, in het kader van de door de Beheervenootschap voorgestelde beleggingsstrategieën.

De Beheervenootschap zou haar beslissing kunnen heroverwegen over het in aanmerking nemen van de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.

## ESG-SCORE

Deze ESG-analyse, die regelmatig wordt bijgewerkt door gegevensverstrekker Bloomberg, beoordeelt waar emittenten staan ten opzichte van duurzaamheidsuitdagingen.

Die beoordeling wordt omgezet in scores voor elk van de drie ESG-pijlers, die worden samengevoegd in een overkoepelende globale ESG-score. Het doel van deze score is om emittenten te beoordelen op hun omgang met ESG-risico's en op hun vermogen om de kansen te grijpen die duurzame ontwikkeling biedt.

Elke geanalyseerde emittent krijgt een score op een schaal van 1 tot 10 (waarbij 1 de laagste score is). Deze score maakt het dus mogelijk om emittenten uit eenzelfde sector met elkaar te vergelijken aan de hand van de mate waarin zij rekening houden met duurzaamheidsrisico's.

## BEHEER VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S

De Beheervenootschap bakt een beleggingsuniversum af en houdt in haar selectieproces rekening met de mate waarin duurzaamheidsrisico's worden gemonitord en ongunstige effecten in aanmerking worden genomen voor:

- aandelen en obligaties;
- derivaten.

Om dat beleggingsuniversum af te bakken, maakt de Beheervenootschap in haar beheerbeleid gebruik van uitsluitingslijsten. Die lijsten worden opgesteld op basis van verschillende externe bronnen:

- De eerste lijst betreft ondernemingen die zijn opgenomen op nationale of supranationale uitsluitingslijsten in het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, of die zijn gevestigd in landen die op dergelijke lijsten zijn opgenomen. De Beheervenootschap belegt niet in effecten die door dergelijke ondernemingen zijn uitgegeven.
- De tweede lijst omvat bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten, zoals de productie en verkoop van wapens, de productie van tabak, kansspelen, schendingen van de mensenrechten enz. Alvorens eventueel in te stemmen met een belegging in effecten die door deze ondernemingen zijn

uitgegeven, bespreekt de Beheervenootschap uitvoerig waarom een onderneming door haar externe bronnen op die lijst werd geplaatst.

*Datum van dit document: december 2024*