



Samenvatting

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid van het fonds is te streven naar een passend rendement in euro, rekening houdend met de criteria duurzaamheid, een stabiele portefeuillewaarde, kapitaalbescherming en liquiditeit van het fondsvermogen.

Dit financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingen als doelstelling in de zin van de EU-taxonomieverordening (2020/852).

De voorkeur van het fonds gaat uit naar obligaties van bedrijven die slechts in beperkte mate aan wezenlijke ESG-risico's blootgesteld zijn of bedrijven die de ESG-risico's die onlosmakelijk met hun activiteiten verbonden zijn, actief beheren en binnen de perken houden.

Voorts wordt het streven naar duurzaamheid van Ethna-DEFENSIV kracht bijgezet door heel veel bedrijven uit te sluiten:

- We vermijden bedrijven met een hoofdactiviteit in wapenindustrie, tabak of pornografie, in het speculeren met basisvoedsel en/of in de ontginning van of handel in kolen.
- Daarnaast is het verboden te beleggen in bedrijven die zware schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN hebben begaan en die geen traject hebben opgestart om deze misstanden te verhelpen.
- Het is bovendien verboden te beleggen in staatsobligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House (www.freedomhouse.org) als "niet vrij" worden bestempeld.

Aan de hand van de analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics wordt bepaald in hoeverre bedrijven aan relevante ESG-risico's zijn blootgesteld en hoe er binnen die bedrijven met dergelijke risico's wordt omgegaan.

Sustainalytics vertaalt zijn resultaten in een ESG-risicoscore tussen 0 en 100, waar de volgende profielen aan verbonden zijn:

- Een score beneden de 10 wijst op een zeer beperkt risico,
- tussen 10 en 19,99 op een laag,
- tussen 20 en 29,99 op een middelhoog en
- tussen 30 en 39,99 op een hoog risico.
- Een score van 40 of hoger wijst op ernstige risico's.

Het gemiddelde risicoprofiel van Ethna-DEFENSIV op basis van deze ESG-risicoscore moet minstens gematigd zijn (ESG-score van onder de 30).

Specifieke effecten waarvoor ernstige risico's (score hoger dan 40) zijn geconstateerd, worden alleen bij wijze van hoge uitzondering in de portefeuille van Ethna-DEFENSIV opgenomen en bij een eventuele belegging wordt dan onmiddellijk een actieve engagement-procedure in gang gezet om het ESG-risicoprofiel van de belegging te verbeteren.

Aanvullend wordt in het fonds rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de volgende themagroepen: broeikasgasemissies, biodiversiteit, water, afval en sociale thema's en arbeidsomstandigheden.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De voorkeur van Ethna-DEFENSIV gaat uit naar obligaties van bedrijven die slechts in beperkte mate aan wezenlijke ESG-risico's blootgesteld zijn of bedrijven die de ESG-risico's die onlosmakelijk met hun activiteiten verbonden zijn, actief beheren en binnen de perken houden.

Aan de hand van de analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics wordt bepaald in hoeverre bedrijven aan relevante ESG-risico's zijn blootgesteld en hoe er binnen die bedrijven met dergelijke risico's wordt omgegaan. De door Sustainalytics berekende ESG-risicoscore onderzoekt drie factoren die doorslaggevend zijn voor een risicobeoordeling:

- bestuur
- materiële ESG-risico's op sectorniveau en de afzonderlijke tegenmaatregelen die het bedrijf heeft genomen
- idiosyncratische risico's (controverses waarin de bedrijven verwickeld zijn)

De beoordeling van het ondernemingsbestuur is een belangrijk kenmerk voor de inschatting van de aan een belegging verbonden financiële en ESG-risico's. Bij de ecologische en sociale kenmerken is de analyse gericht op de materiële risico's voor de sector. In de productiesector is het gebruik van grondstoffen, naast sociale factoren, ook altijd een risicofactor. Daarom wordt in de analyse rekening gehouden met ecologische kenmerken zoals:

- broeikasgasemissies en broeikasgasintensiteit,
- bescherming van de natuurlijke grondstoffen, met name water,
- indijking van bodemafdekking,
- bescherming van de biodiversiteit.

Dienstverlenende bedrijven hebben door hun activiteiten een beduidend minder grote impact op het milieu. Bij hen staan wel sociale kenmerken centraal, zoals onder meer:

- eerlijke arbeidsvoorwaarden en redelijke lonen,
- gezondheid en veiligheid op de werkplek,
- voorkomen van corruptie,
- voorkomen van bedrog,
- controle van de productkwaliteit.

Het fonds houdt dan ook vooral rekening met relevante ecologische en sociale risico's, die van bedrijf tot bedrijf kunnen verschillen. Het fonds tracht niet alleen ecologische risico's te voorkomen door te beleggen in bedrijven waarvan de ecologische risico's al laag zijn wegens de activiteit die het bedrijf uitoefent, maar neemt ook bedrijven in aanmerking die de aan hun businessmodel verbonden ecologische risico's via een geschikt managementbeleid beperken en verminderen.

Daarnaast worden heel veel bedrijven uitgesloten, waardoor een groot aantal beleggingen die algemeen als controversieel beschouwd worden, verboden zijn voor het fonds:

- We vermijden bedrijven met een hoofdactiviteit in wapenindustrie, tabak of pornografie, in het speculeren met basisvoedsel en/of in de ontginning van of handel in kolen.
- Daarnaast is het verboden te beleggen in bedrijven die zware schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN hebben begaan en die geen overtuigend plan hebben opgestart om deze misstanden te verhelpen.
- Het is bovendien verboden te beleggen in staatsobligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House (www.freedomhouse.org) als "niet vrij" worden bestempeld.

Beleggingsstrategie

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid van het fonds is te streven naar een passend rendement in euro, rekening houdend met de criteria duurzaamheid, een stabiele portefeuillewaarde, kapitaalbescherming en liquiditeit van het fondsvermogen, zoals meer in detail beschreven in het prospectus in de hoofdstukken "Beleggingsdoelstellingen en beleggingsstrategie" en "Beleggingsbeleid".

De gepromote ecologische en sociale doelstellingen worden voortdurend gerealiseerd aan de hand van een drieledig analyse- en beslissingsproces dat in het beleggingsproces is geïntegreerd.

De eerste stap omvat een uitgebreide uitsluitingsprocedure om bepaalde controversiële beleggingen a priori uit te sluiten. (Details over de gebruikte uitsluitingen vindt u in het hoofdstuk "Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken".) Het fonds verplicht er zich niet toe om het beleggingsuniversum met een bepaald minimumpercentage te reduceren.

De tweede stap is een ESG-risicobeoordeling om de wezenlijke duurzaamheidsrisico's die gepaard gaan met een belegging te evalueren en te reduceren. Voor zijn beleggingen geeft het fonds de voorkeur aan bedrijven die al een lage blootstelling aan wezenlijke duurzaamheidsrisico's vertonen en die daarom als niet controversieel kunnen worden

aangemerkt, of bedrijven die de ESG-risico's die onvermijdelijk gepaard gaan met hun economische activiteiten actief beheren en daardoor verminderen (Details hierover vindt u in het hoofdstuk "Methodologieën voor ecologische of sociale kenmerken").

Voor individuele beleggingen met zeer ernstige ESG-risico's moet een doelgerichte engagement-procedure uitgevoerd worden. De Portfolio Manager wordt aangespoord om actief in dialoog te gaan met het management van het bedrijf om afspraken te maken over duurzaamheidsdoelstellingen, er kritische vragen over te stellen en eventueel voorstellen ter verbetering te doen. Dat kan bijvoorbeeld bij een obligatie-emissie gebeuren in het kader van roadshows, tijdens persconferenties en na de presentatie van kwartaal- of jaarresultaten, tijdens conferenties, ter plaatse in het bedrijf, tijdens meetings en gesprekken met vertegenwoordigers van het bedrijf of ad hoc via Investor Relations.

Als onderdeel van het beleggingsproces gaan we ook na of de bedrijven in portefeuille op goede corporate governance aansturen. Voor de beoordeling van goede corporate governance-praktijken wordt een beroep gedaan op analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics. Zo wordt bij die analyse ook gekeken naar managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Eveneens op basis van analyses van Sustainalytics vindt een bijkomende monitoring plaats van eventuele controverses bij de bedrijven waarin wordt belegd. Zo kunnen we beleggingen identificeren waar zich incidenten met mogelijke negatieve effecten op de corporate governance hebben voorgedaan.

Daarnaast is het verboden te beleggen in bedrijven die zware schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN hebben begaan en die geen overtuigend plan hebben opgestart om deze misstanden te verhelpen.

Aandeel van beleggingen

Het minimumaandeel dat wordt belegd om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die worden gepromoot, is 51%.

De hoofddoelstelling van dit fonds is bij te dragen tot het nastreven van E/S-kenmerken. Daarom engageert dit fonds zich momenteel niet om een minimumaandeel van zijn totale activa te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten overeenkomstig artikel 3 van de EU-taxonomieverordening (2020/852). Dat geldt ook voor informatie over beleggingen in economische activiteiten die in artikel 16 of in artikel 10, lid 2 van de EU-taxonomieverordening (2020/852) als faciliterende of transitie-activiteiten worden ingedeeld.

Het minimumaandeel van duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie bedraagt 0%.

Het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen bedraagt 0%.

Naast de beleggingen die worden verricht om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die worden gepromoot, kan het fonds ook andere beleggingen doen. Hieronder

vallen afdekkingsinstrumenten, beleggingen ten behoeve van de diversificatie (bijvoorbeeld andere beleggingsfondsen), beleggingen waarvoor geen gegevens beschikbaar zijn en contanten. Die andere beleggingen dienen voornamelijk om het fonds te diversifiëren en om de liquiditeiten te beheren, zodat het fonds de in het beleggingsbeleid beschreven beleggingsdoelstellingen kan bereiken.

Het fonds kan voor beleggings- en afdekkingsdoeleinden gebruikmaken van derivaten. Derivaten worden niet gebruikt om de door het financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken.

Om bij de beleggingen die ecologische of sociale kenmerken promoten, de verwezenlijking van elk van de gepromote ecologische of sociale kenmerken te meten worden duurzaamheidsindicatoren gebruikt. Deze worden echter niet systematisch toegepast op de andere beleggingen. Bij de andere beleggingen is er geen sprake van ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Essentieel voor het fonds is dat rekening wordt gehouden met de relevante ecologische en sociale risico's van beleggingen. Aan de hand van de analyses van het externe ratingbureau Sustainalytics wordt bepaald in hoeverre bedrijven aan relevante ESG-risico's zijn blootgesteld en hoe er binnen die bedrijven met dergelijke risico's wordt omgegaan, en worden bepaalde beleggingen uitgesloten.

De verantwoordelijke Portfolio Manager controleert vóór de aankoop de door Sustainalytics berekende ESG-risicoscores. Na de aankoop worden deze dagelijks geëvalueerd met een speciaal ESG-verslag. Uitsluitingen worden eveneens zowel vóór als na de aankoop getoetst aan de hand van een Investment Compliance-systeem.

Voor klanten publiceren we een maandelijks factsheet, waar de gemiddelde ESG-risicoscore van het fonds en een uitsplitsing van de ESG-risicoscores van alle onderliggende rechtstreekse posities in bedrijfsobligaties van het fonds op vermeld staan. Bovendien vindt u vanaf het boekjaar 2022 regelmatig informatie in het jaarverslag van het fonds, alsook in het jaarlijkse duurzaamheidsverslag en in het jaarlijkse verslag over de uitoefening van de stemrechten. Alle genoemde documenten zijn te vinden op de website van de beheermaatschappij: www.ethenea.com.

Methodologieën

Met de ESG-risicoscores van Sustainalytics, een dochteronderneming van Morningstar, ziet de besluitvorming er radicaal anders uit: bedrijven kunnen zorgvuldig in categorieën onderverdeeld worden, op basis van het risico dat ze lopen op het gebied van milieu, maatschappij en corporate governance. Bedrijven krijgen op basis van hun ESG-risicoscore een plek in de ranglijst van in totaal ruim 14.000 geanalyseerde bedrijven. In de score wordt ook in aanmerking genomen in

hoeverre een bedrijf aan wezenlijke ESG-risico's is blootgesteld, en indien het bedrijf deze risico's proactief inperkt, kan de uiteindelijke score iets hoger uitvallen. Op die manier zijn bedrijven uit verschillende sectoren rechtstreeks met elkaar te vergelijken, waardoor er ook een oordeel over de duurzaamheid van het fonds als geheel geveld kan worden. Belangrijke factoren voor de score zijn: corporate governance, productgovernance, bedrijfsethiek, toegang tot basisvoorzieningen, menselijk kapitaal, omkoping en corruptie, uitstoot, afvalwater en afvalstoffen, gezondheid en veiligheid op het werk. (Uitgebreide en overzichtelijke informatie over de methoden die Sustainalytics toepast, is te vinden op de website www.sustainalytics.com.)

Sustainalytics vertaalt zijn resultaten in een ESG-risicoscore tussen 0 en 100, waar de volgende profielen aan verbonden zijn:

- Een score beneden de 10 wijst op een zeer beperkt risico,
- tussen 10 en 19,99 op een laag,
- tussen 20 en 29,99 op een middelhoog en
- tussen 30 en 39,99 op een hoog risico.
- Een score van 40 of hoger wijst op ernstige risico's.

Het gemiddelde risicoprofiel van Ethna-DEFENSIV op basis van deze ESG-risicoscore moet minstens gematigd zijn (ESG-score van onder de 30).

Specifieke effecten waarvoor ernstige risico's (score hoger dan 40) zijn geconstateerd, worden alleen bij wijze van hoge uitzondering in de portefeuille van het fonds opgenomen en er wordt dan onmiddellijk een actieve engagement-procedure in gang gezet om het ESG-risicoprofiel van de belegging te verbeteren.

De uitsluitingen hebben betrekking op investeringen in bedrijven of producten van bedrijven die de VN-conventies over clustermunition, chemische wapens en andere zogenaamde massavernietigingswapens schenden of die dergelijke bedrijven/producten financieren. Andere productgerelateerde uitsluitingen zijn van toepassing wanneer bij ondernemingen de omzet uit de productie en/of de verkoop van bepaalde goederen de hierna vermelde omzetpercentages overstijgt: kolen (25%), wapens (10%), lichte wapens (10%), pornografisch materiaal (10%), tabak (5%).

Daarnaast is het verboden te beleggen in bedrijven die zware schendingen van de beginselen van het Global Compact van de VN hebben begaan en die geen overtuigend plan hebben opgestart om deze misstanden te verhelpen.

Het is bovendien verboden te beleggen in staatsobligaties van landen die in de jaarlijkse analyse van Freedom House (www.freedomhouse.org) als "niet vrij" worden bestempeld.

Aanvullend wordt in het fonds rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de volgende themagroepen: broeikasgasemissies, biodiversiteit, water, afval en sociale thema's en arbeidsomstandigheden.

Databronnen en -verwerking

De gegevens zijn hoofdzakelijk afkomstig van het externe ratingbureau Sustainalytics. De nodige gegevens worden dagelijks met een API in de gegevenscollectie van ETHENEA Risk & Data Management opgenomen, op basis van interne standaarden op hun kwaliteit beoordeeld en vervolgens verder verwerkt.

Het grootste deel van de uitsluitingen en de gebruikte ESG-risicoscores zijn gebaseerd op gegevens van Sustainalytics.

De uitsluitingslijst voor staatsobligaties wordt jaarlijks geactualiseerd met de nieuwe landbeoordelingen van Freedom House (www.freedomhouse.org).

We gebruiken geen schattingen.

Methodologische en databeperkingen

Kleinere bedrijven brengen voornamelijk relatief weinig informatie naar buiten over ESG-gerelateerde risico's en de manier waarop ze met dat risico omgaan. Als er niet voldoende gegevens beschikbaar zijn, bestaat het gevaar dat de ESG-score van Sustainalytics voor dergelijke bedrijven lager uitvalt of zelfs ontbreekt.

In de praktijk heeft dit echter geen gevolgen voor het beleggingsuniversum, omdat er vooral in largecap bedrijven belegd wordt.

Due diligence

De verantwoordelijke Portfolio Manager beoordeelt effecten vóór de aankoop op hun ESG-score. Dit oordeel wordt vervolgens dagelijks geëvalueerd met een speciaal ESG-verslag. Uitsluitingen worden eveneens zowel vóór als na de aankoop getoetst aan de hand van een Investment Compliance-systeem.

Engagementbeleid

Engagement is geen integraal onderdeel van onze beleggingsstrategie om de ecologische of sociale doelstellingen die in dit document genoemd worden, te behalen.

Enkel bij wijze van hoge uitzondering, als specifieke effecten waarvoor ernstige risico's (score hoger dan 40) zijn geconstateerd, in de portefeuille worden opgenomen, wordt er een actieve engagement-procedure in gang gezet om het ESG-risicoprofiel van de belegging te verbeteren.

Daarnaast speelt engagement een rol in de bredere duurzaamheidsstrategie van Ethna-DEFENSIV, waarmee we beleggers een verantwoorde beleggingsoplossing met een concurrentieel en duurzaam rendement willen kunnen bieden. Meer informatie hierover vindt u op de website www.ethenea.com, specifiek in de Richtlijn inzake duurzaam beleggen (ESG) en de afzonderlijke Richtlijn inzake de uitoefening van stemrecht.

Disclaimer

Met dit document verstrekken we ESG-informatie aan de beleggers in dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard en de risico's van beleggingen in dit fonds, met het oog op ESG-factoren. We raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Meer informatie over het fonds, het actuele verkoopprospectus, inclusief bijlage en statuten, en de meest recente (half)jaarverslagen zijn tijdens de gangbare kantooruren kosteloos in het Duits verkrijgbaar bij de beleggingsvennootschap, de beheermaatschappij, de bewaarder, de tussenpersoon/tussenpersonen en het betaalkantoor/de betaalkantoren. Ook op onze website www.ethenea.com vindt u meer informatie over het fonds, in het bijzonder de Richtlijnen voor Duurzaam Beleggen (ESG) en de aparte Richtlijn voor het uitoefenen van stemrecht.

In geval van verschillen in interpretatie van de vertaling prevaleert het Duitse origineel.

Stand: 01/2024