



Raamwerk duurzaam beleggen van de groep – samenvatting V.2.0.

1. Inleiding

Dit document beschrijft het Raamwerk voor duurzame beleggingen van Quintet dat bedoeld is om een dataset op instrumentniveau te genereren om te voldoen aan artikel 2(17) van de EU-verordening betreffende de informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (“SFDR”).

Deze dataset is ook noodzakelijk in het kader van MiFID ESG om in staat te zijn instrumenten en producten op een lijn te brengen met de voorkeuren van cliënten ten aanzien van duurzaamheid.

1.1 Quintets interpretatie van de definitie van duurzame belegging

De interpretatie van Quintet is dat de SFDR-definitie van een duurzame belegging van toepassing is op beleggingsinstrumenten die betrekking hebben op bedrijfs- en staatsobligaties. Aangezien de SFDR-definitie van duurzame belegging meerdere dimensies heeft, heeft Quintet de definitie gesplitst in drie hoofdpijlers om beleggingen systematisch te beoordelen aan de hand van deze definitie:

1. Bijdrage aan een ecologische en sociale doelstelling
2. Doe geen ernstige afbreuk
3. Goede governance

De interpretatie van Quintet is dat een beleggingsinstrument moet voldoen aan de vereisten van elke pijler om aangemerkt te worden als een duurzame belegging. Een uitzondering hierop vormen staatsobligaties, aangezien de Europese Commissie duidelijk heeft gemaakt dat het vereiste van goede governance alleen geldt voor beleggingen in ondernemingen¹.

1.2 Toepassing

Het raamwerk wordt toegepast op beleggingen in aandelen en obligaties (waaronder staatsobligaties, hoewel voor Quintet vooralsnog alleen groene staatsobligaties in aanmerking komen voor duurzame beleggingen).

Op elke beleggingscategorie kunnen wij een maatwerk aanpak toepassen, afhankelijk van de aard van de beleggingscategorie en onze interpretatie van de verordening.

Voor beleggingen in onderlinge fondsen van derden, beursgenoteerde fondsen (ETF's) en alternatieve beleggingsfondsen² (“alternatieven” baseert Quintet zich op de informatieverschaffing over duurzame

¹ V&A verstrekt door de Europese Commissie met antwoorden op vragen van de ESA's, d.d. 25 mei 2022, p. 8

² Alternatieve beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in richtlijn 2011/61/EU

beleggingen van deze financiële producten. De huidige interpretatie van Quintet is dat dit de methode is die de Europese Commissie en de Europese toezichthoudende autoriteiten beogen. Wanneer de richtsnoeren met betrekking tot de verordening een andere methode voorschrijven, kan Quintets aanpak worden gewijzigd.

2. Benadering van directe beleggingen (aandelen en obligaties)

2.1 Algemene benadering

Een aandeel of bedrijfsobligatie moet voldoen aan de drie pijlers uit paragraaf 1.1 om aangemerkt te kunnen worden als een duurzame belegging. De algemene benadering van elk van de drie pijlers wordt in de tabel hieronder beschreven.

Pijler	SFDR-duurzame belegging	Benadering Quintet
1.	Bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling	<p>Aangezien er over dit onderwerp beperkte kwantitatieve marktgegevens beschikbaar zijn, heeft Quintet ervoor gekozen verschillende 'lenzen' te gebruiken om een dergelijke bijdrage aan het licht te brengen door verschillende datasets af te wegen die elk op een andere manier kijken naar potentiële bijdragen. Hiervoor zijn de volgende datasets geselecteerd:</p> <ol style="list-style-type: none"> Aansluiting bij EU-taxonomie³; Duurzame activiteiten of transitiethema's; Goede prestaties op het gebied van koolstofuitstoot en risico's; en Ondernemingen actief op het gebied van gezondheidszorg en onderwijs. Aansluiting bij de VN duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG) <p>Ondernemingen worden geacht te voldoen aan de vereisten van de eerste pijler als hun aanmerkelijke inkomsten aansluiten bij de EU-taxonomie ($\geq 25\%$) of wanneer ze aanmerkelijke inkomsten hebben door betrokkenheid bij duurzame activiteiten ($\geq 25\%$) of aanmerkelijke inkomsten uit ten minste één transitiethema ($\geq 33\%$ voor aandelen/bedrijfsobligaties of $\geq 75\%$ voor impactobligaties) of lage koolstofintensiteit gecombineerd met lage koolstofrisico's en goede prestaties ten aanzien van ESG-factoren, of het grootste deel van hun inkomsten genereren uit gezondheidszorg of onderwijs, of aanmerkelijke inkomsten die ten minste voldoen aan één SDG ($\geq 25\%$).</p>
2.	Do no significant harm (DNSH, doe geen ernstige afbreuk)	<p>Aansluitend bij de vereisten in de gedelegeerde SFDR-verordening is ons kader gebaseerd op twee kernbestanddelen om te beoordelen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen:</p> <ol style="list-style-type: none"> Naleving van de VN Global Compact-beginselen, met inbegrip van naleving van de OESO-richtsnoeren voor mkb's en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Rekening houden met de wezenlijke ongunstige effecten (PAI's) vermeld in bijlage I van de gedelegeerde SFDR-verordening die

³ Ecologisch duurzame activiteiten die voldoen aan de criteria die zijn opgenomen in artikel 3 van Verordening 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (EU-taxonomieverordening).

	<p>relevant worden beschouwd voor de beoordeling van een mogelijke ernstige afbreuk. De verordening schrijft niet voor dat dit een bepaalde wijze moet gebeuren. De huidige interpretatie van Quintet is dat een voorzichtige benadering kwantitatieve drempels inhoudt voor relevante PAI's waaraan moet zijn voldaan om aan te tonen dat er geen sprake is van ernstige afbreuk. Wanneer er voldoende robuuste gegevens beschikbaar zijn, heeft Quintet PAI-specifieke drempels bepaald. Voor sommige PAI's waarover momenteel beperkt en/of onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar zijn, waardoor het niet mogelijk is zinvolle drempels vast te stellen voor de indicatoren zelf kijkt Quintet naar een passende vervanging die ook een PAI-specifieke drempel heeft. In gevallen waarin een passende vervanging niet beschikbaar is, stelt Quintet op dit punt geen drempel vast voor de PAI en blijft zij de beschikbaarheid evalueren van (betrouwbare) gegevens of de benadering daarvan en richtsnoeren in de regelgeving over de behandeling van dergelijke gevallen.</p>
3. Goed bestuur	<p>Quintet gebruikt extern onderzoek over bestuurlijke controverses om te achterhalen welke ondernemingen zich niet houden aan de praktijken voor goed bestuur.</p> <p>Aan het vereiste van goed bestuur wordt geacht te zijn voldaan wanneer ondernemingen niet betrokken zijn bij ernstige controverses in bestuurskwesties zoals degelijke managementstructuren, betrekkingen met medewerkers, beloning van medewerkers en naleving op belastinggebied. Daarnaast verwacht Quintet van ondernemingen dat zij voldoen aan de beginselen van het VN Global Compact, die verplichtingen inhouden betreffende corruptiebestrijding en arbeidsrelaties om te voldoen aan de pijler goed bestuur.</p>

Quintet heeft de verordening geïnterpreteerd op basis van een slaag-zakmethode. Als gevolg daarvan worden de beleggingsinstrumenten met betrekking tot een onderneming worden alleen beschouwd als duurzame belegging wanneer een onderneming voldoet aan de vereisten uit alle drie de pijlers. Een dergelijk belegging wordt dan beschouwd als een 100% duurzame belegging. Het percentage duurzame beleggingen in het financiële product van Quintet wordt vervolgens berekend door de weging van alle als duurzaam beschouwde beleggingen bij elkaar op te tellen.

2.1 Groene obligaties

Quintet hanteert een afzonderlijke benadering voor groene obligaties, omdat dit schuldinstrumenten zijn waarbij de opgehaalde middelen uitsluitend worden gebruikt voor de financiering van groene projecten. Door hun aard zijn groene obligaties gericht op afzonderlijke projecten en kunnen deze niet worden gebruikt voor algemene bedrijfsdoelen van de emittent. Toepassing van het raamwerk op de emittent van de deze obligaties vormt dan ook geen accurate beoordeling van de vraag of het instrument een duurzame belegging is op grond van de SFDR.

Om te bepalen of er sprake is van een bijdrage aan een ecologische doelstelling (pijler I) beschouwen we alle groene obligaties (zowel bedrijfs- als staatsobligaties) die onderdeel zijn van de Bloomberg MSCI Global Green Bond Index te voldoen aan de vereisten van pijler I.

Verder geldt volgens onze interpretatie dat het vereiste van goed bestuur meer op het niveau van de onderneming geldt dan op dat van het project. Daarom menen we dat het niet noodzakelijk is om goed bestuur te beoordelen voor groene obligatie-instrumenten. De verordening is op dit punt echter niet duidelijk. Zo lang er op dit punt geen richtsnoeren vanuit de regelgeving of vaststaande marktpraktijken bestaan zal Quintet daarom een voorzichtige benadering kiezen. Die benadering houdt in dat, om het bezit van groene obligaties aan te merken als duurzame beleggingen, deze bezittingen ook moeten voldoen aan het vereiste van goed bestuur, hetzij door middel van de indexconstructie door de opsteller van de index of door middel van aanvullende controles door Quintet (vergelijkbaar met de controles uitgevoerd voor niet-groene obligaties, zoals beschreven in de tabel). Een uitzondering hierop vormen groene staatsobligaties, aangezien het vereiste van goed bestuur alleen geldt voor beleggingen in ondernemingen. Als onderdeel van de voorzichtige benadering wordt daarnaast ook het vereiste van doe geen ernstige afbreuk (DNSH) toegepast op groene obligaties – ook hier hetzij via de indexconstructie door de opsteller van de index, hetzij door middel van aanvullende controles door Quintet.

Wijzigingslogboek

Versie	Datum uitgifte	Details
1.0	31/12/2022	Eerste versie
2.0	31/12/2023	Aangepaste criteria in eerste SFDR-pijler - bijdrage