

Informatieverschaffing Duurzaam beleggen **AXA Investment Managers**



Inleiding

De Europese Unie heeft een ambitieus Actieplan Duurzame Financiering gelanceerd om de doelstellingen van de Europese Green Deal mee te helpen realiseren, door particuliere beleggingen een rol te laten spelen in de overgang naar een klimaatneutrale, klimaatbestendige, grondstoffenefficiënte en rechtvaardige economie.

Als onderdeel van dit actieplan werd Verordening (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (zoals gewijzigd, “de SFDR”) goedgekeurd in november 2019, met nieuwe regels voor de informatieverschaffing over duurzame beleggingen en duurzaamheidsrisico’s, die van kracht worden op 10 maart 2021.

Dit document bevat de informatie op entiteitsniveau over de aanpak van duurzaamheidsrisico’s en ongunstige effecten op

de duurzaamheid, die vanaf 10 maart 2021 verplicht verstrekt moet worden krachtens artikel 3 en 4 van de SFDR.

Voor de toepassing van de SFDR wordt onder “duurzaamheidsrisico’s” een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied verstaan die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan hebben, en “duurzaamheidsfactoren” verwijst naar ecologische, sociale en werkgelegenheidskwesties, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. ‘Belangrijkste ongunstige effecten’ (*Principal Adverse Impacts*) verwijst naar de impact van beleggingsbeslissingen met wezenlijke negatieve effecten op een van de bovenstaande duurzaamheidsfactoren.

Toepassingsgebied van dit document

AXA Investment Managers (“AXA IM”) past een aantal algemene beleidslijnen en beleggingsprocessen toe in alle

entiteiten zodat de integratie van milieugerelateerde, sociale en governance-criteria ("ESG") consistent toegepast wordt.

De informatie in dit document is van toepassing op de volgende juridische entiteiten, die, als financiële marktdeelnemers, onderworpen zijn aan de voorschriften van de SFDR inzake informatieverschaffing.

Naam entiteit	LEI
AXA Funds Management S.A.	213800WTLOHUYAEVHR55
AXA Investment Managers Deutschland GmbH	2138008Q2ZUL58MR3R34
AXA Investment Managers Paris S.A.	969500S4JU30ML1J3P20
AXA Investment Managers Ireland Limited	(Niet beschikbaar)
AXA Rosenberg Management Ireland Limited	2138008LYGJGDDQJQ125
AXA Real Estate Investment Managers SGP S.A.	2138003CWF7Z28U7S234

Verantwoord Beleggingsbeleid van AXA IM

AXA IM houdt meer en meer rekening met ESG-factoren voor elke activaklasse die het beheert, en bij de ontwikkeling van een aantal innovatieve producten voor duurzaam beleggen en impactbeleggen.

AXA IM is al meer dan 20 jaar actief op het gebied van duurzaam beleggen en is ervan overtuigd dat een verantwoord vermogensbeheer een cruciaal onderdeel is van ons succes op lange termijn. We denken dat ESG-factoren niet alleen invloed kunnen hebben op het beheer van beleggingsportefeuilles met allerlei activaklassen, sectoren, bedrijven of regio's, maar ook de belangen van klanten en andere stakeholders kunnen dienen.

Onze beleggingsfilosofie is gebaseerd op onze overtuiging dat duurzaamheidskwesties een belangrijk aandachtspunt zijn, en dat ook zullen blijven in de komende jaren. De combinatie van fundamentele 'niet-financiële factoren' en traditionele financiële criteria zal ons in staat stellen om stabielere portefeuilles te creëren die op langere termijn beter zullen presteren. Deze niet-financiële benadering is om verschillende redenen een noodzaak geworden:

1. Ze speelt een grote rol in het weren van bedrijven of onderliggende beleggingen die grote ESG-risico's inhouden, en die op termijn de financiële resultaten zouden kunnen aantasten;
2. Ze focust op bedrijven die de beste praktijken toepassen bij het managen van hun impact op het milieu, hun sociale en bestuurspraktijken, en die omwille van hun verantwoorde praktijken naar onze mening beter

voorbereid zijn om de grote uitdagingen van morgen aan te gaan; en

3. Ze bevordert betere prestaties door een actieve dialoog aan te gaan met de bedrijven over de omgang met ESG-kwesties bij het beleggen en beperkt de blootstelling van onze klanten aan het reputatierisico.

Dubbele relevantie van ESG-factoren

Zoals vermeld in de Europese richtlijn met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie (2014/95/EU) kunnen een groot aantal ESG-factoren geanalyseerd worden vanuit twee complementaire invalshoeken:

- Impact op de ontwikkeling, prestaties of de positie van een bedrijf, en de financiële waarde van een belegging in ruime zin (d.w.z. 'financiële' relevantie);
- Externe impact van de activiteiten van het bedrijf of de belegging op ESG-factoren (d.w.z. relevantie 'op ecologisch, sociaal en governancegebied').

Het verantwoord beleggingsbeleid van AXA IM heeft oog voor beide invalshoeken.

Duurzaamheidsrisico: onze aanpak

Uitsluitingsbeleid en ESG-scores

Voor de financiële producten die zij beheert en het beleggingsadvies dat zij verstrekt, al naargelang het geval, berust de aanpak van AXA IM van de duurzaamheidsrisico's op een diepgaande integratie van ESG-criteria (Environment, Social en Governance) in het onderzoeks- en beleggingsproces. Zij heeft een kader gecreëerd om rekening te houden met duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen gebaseerd op duurzaamheidsfactoren. Dit kader berust onder meer op:

- Normatieve en sectoruitsluitingen
- Zelf ontwikkelde ESG-scoresystemen.

Deze beleidslijnen en methodes staan hieronder toegelicht. Naar onze mening helpen ze bij het beheer van de duurzaamheidsrisico's en dit op twee complementaire manieren:

- Het uitsluitingsbeleid beoogt de uitsluiting van de ernstigste duurzaamheidsrisico's die tijdens ons besluitvormingsproces vastgesteld worden;
- Door het gebruik van ESG-scores in het besluitvormingsproces kunnen we de beleggingen concentreren in activa die beter scoren op ESG-gebied en minder duurzaamheidsrisico's inhouden.

Als aanvulling op deze globale aanpak heeft AXA IM specifieke beoordelingen van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces geïntegreerd voor sommige portefeuilles waarvoor er geen marktgegevens of ESG-scoresystemen bestaan, zoals bij sommige niet-beursgenoteerde activaklassen.

Normatieve en sectoruitsluitingen

Normatieve en sectoruitsluitingen zijn een van de steunpilaren van AXA IM's aanpak van de duurzaamheidsrisico's en de belangrijkste ongunstige effecten. Uitsluitingslijsten zijn gebaseerd op gegevens van externe partijen en maken het mogelijk voor AXA IM om beleggingen uit te sluiten uit het beoogde beleggingsuniversum als deze grote duurzaamheidsrisico's inhouden of een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op duurzaamheidsfactoren.

Ons uitsluitingsbeleid voor sectoren focust op de volgende ESG-factoren:

- **Environmental** - “E”: klimaat (koolmijnen en energieopwekking op basis van steenkool; productie van teerzanden en gerelateerde pijplijnen), biodiversiteit (productie van palmolie) of zachte grondstoffen (derivaten van voedselgrondstoffen);
- **Social** - “S”: gezondheid (productie van tabak) en mensenrechten (schending van het Global Compact van de Verenigde Naties, controversiële wapenfabrikanten);
- **Governance** - “G”: bedrijfsethiek (inbreuken op het Global Compact van de VN).

Algemeen uitsluitingsbeleid

De overgrote meerderheid van de activa van AXA IM sluiten de volgende sectoren uit:

- Klimaatrisico's: steenkool en oliezand
- Biodiversiteit: palmolie
- Biodiversiteit: zachte grondstoffen
- Mensenrechten: controversiële wapens

Dit beleid wordt tevens voorgesteld aan onze cliënten waarvoor we portefeuillebeheerdiensten verlenen of gepersonaliseerde fondsen beheren.

Uitsluitingsbeleid ESG-normen

Financiële producten van AXA IM met ESG-kenmerken of die duurzame beleggingen tot doel hebben, passen bijkomende ESG-uitsluitingen toe:

- Gezondheid: tabak
- Mensenrechten: wapens met witte fosfor
- Schendingen van Global Compact VN
- Lage ESG-kwaliteit

Meer informatie over dit 'algemene' en 'ESG-gerichte' uitsluitingsbeleid en hun toepassingsgebied is beschikbaar op webpagina van AXA IM over dit onderwerp.¹

Methodiek voor het uitsluitingsbeleid en ESG-scores

Een van de grootste beperkingen waarmee beleggingsbeheerders kampen bij de integratie van duurzaamheidsrisico's of de 'belangrijkste ongunstige effecten' in hun beleggingsproces is de beperkte beschikbaarheid van relevante gegevens om duurzaamheidsrisico's te beoordelen: deze gegevens worden door de emittenten nog niet systematisch bekendgemaakt, en als de emittenten ze al bekendmaken, gebruiken ze vaak een verschillende methode. De meeste informatie op basis waarvan uitsluitingslijsten opgemaakt of ESG-factoren bepaald worden, is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk onvolledig of onjuist kunnen zijn en niet op adequate wijze de toekomstige ESG-prestaties of -risico's van beleggingen weerspiegelen.

De gebruikte methodes van AXA IM voor het uitsluitingsbeleid en het ESG-scoresysteem worden regelmatig bijgewerkt om rekening te houden met wijzigingen in de beschikbaarheid van gegevens of de gebruikte methodes door emittenten voor ESG-informatieverschaffing, maar er kan niet gegarandeerd worden dat deze ESG-methodes erin zullen slagen om alle ESG-factoren in kaart te brengen.

Voor **beursgenoteerde bedrijfsemittenten** gebruiken we ongefiltreerde ESG-gegevens voor landen/bedrijven afkomstig van verstrekkers van ESG-onderzoeksgegevens en ons kwantitatieve scoresysteem bevat meer dan 8500 bedrijven en 100 landen, waarbij aan elk bedrijf/land een score toegekend wordt op een schaal van 0 tot 10.

Voor **overheidsemittenten** maken we gebruik van ESG-indicatoren die door erkende internationale bronnen gepubliceerd worden. We maken het onderscheid tussen twee

¹ www.axa-im.com/responsible-investing/sector-investment-guidelines

soorten landen: ontwikkelde en opkomende landen. Voor deze twee groepen gebruiken we de ESG-pijlers, maar we kunnen ook een beroep doen op specifieke indicatoren, rekening houdend met de socio-economische ontwikkeling van deze landen.

Voor **alternatieve activaklassen** hebben we een aantal specifieke methodes ontwikkeld die zowel gebruik maken van kwantitatieve als kwalitatieve beoordelingen voor activaklassen die vaak kampen met een groot gebrek aan betrouwbare, toegankelijke en relevante gegevens in veel van onze markten. Het uitsluitingsbeleid wordt voor sommige activaklassen aangepast en kan op een verschillende manier toegepast worden al naargelang het directe of indirecte beleggingen (onderliggende activa) betreft.

Deze methodes omvatten (1) de beoordeling van het duurzaamheidsrisico in alle activaklassen, en/of (2) het gebruik van eigen ESG-methodes (inclusief ESG-scoresystemen of follow-up van ESG-factoren) voor bepaalde alternatieve activaklassen.

In vele gevallen zijn deze methodes slechts één onderdeel van een globale beoordeling van het duurzaamheidsrisico voor een bepaalde belegging.

Meer informatie over de ESG-methodes van AXA IM en hun toepassingsgebied is beschikbaar op de website van AXA IM².

Belangrijkste ongunstige effecten

Detectie en prioriteit van ongunstige effecten

Voortbouwend op het principe van de dubbele relevantie maakt AXA IM gebruik van de bovenstaande sectoruitsluitingen en ESG-criteria om de belangrijkste ongunstige effecten van haar financiële producten aan te pakken.

Sectoruitsluitingen houden verband met specifieke bedrijfstakken die aangemerkt werden als de sectoren met de grootste ongunstige effecten, zoals het effect van palmolie op de biodiversiteit, of steenkool en teerzanden op de CO₂-uitstoot. Deze sectoruitsluitingen hebben de hoogste prioriteit voor het vermijden van ongunstige effecten.

Ongunstige effecten worden doorgaans geïdentificeerd en beoordeeld met behulp van ESG-factoren zoals CO₂-uitstoot, of respect voor de mensenrechten en arbeidsrechten. AXA IM haalt de gegevens over deze ESG-factoren uit een selectie van gegevensverstrekkers en openbare bronnen, analyseert deze gegevens en vat ze met behulp van AXA IM's zelf ontwikkelde

methode samen in een gestandaardiseerde ESG-score voor elke emittent (bedrijf of overheid).

Deze ESG-factorgegevens zijn echter niet gemakkelijk verkrijgbaar voor sommige activaklassen zoals niet-beursgenoteerde activa.

Zoals gezegd heeft AXA IM een eigen methode ontwikkeld voor alternatieve activaklassen, met onder meer een identificatie van relevante ongunstige effecten voor de verschillende soorten alternatieve activaklassen. Hoewel onze capaciteit om deze effecten op betekenisvolle manier te beoordelen momenteel beperkt wordt door het gebrek aan of de beperkte beschikbaarheid en kwaliteit van informatie, gegevens en indicatoren voor bepaalde alternatieve activaklassen, zal AXA IM deze processen verder blijven verfijnen om informatie en gegevens over de belangrijkste ongunstige effecten op onze beleggingen te verzamelen, voor zover ze beschikbaar zijn.

Voor bedrijfsemittenten houdt AXA IM ook rekening met controverses, die eveneens verband houden met gebeurtenissen waarbij de emittent een wezenlijk negatief effect had op de duurzaamheid en op sociale of bestuursfactoren. Ernstige controverses leiden automatisch tot een lagere ESG-score.

AXA IM past dit zelf ontwikkelde ESG-scoresysteem toe om te bepalen welke ongunstige effecten prioritair zijn, hetgeen relevant is voor elke sector en voor elke activaklasse. De lijst met ESG-factoren, de gegevensbronnen en wegeningen worden regelmatig bijgewerkt om zo goed mogelijk overeen te stemmen met de analyse van AXA IM van de prioriteiten omtrent de belangrijkste ongunstige effecten en de ESG-kwaliteit van emittenten. Het proces van de beleggingsbeheerder om ESG-modellen te creëren is complex en bevat een grote mate aan onzekerheid in het onderzoek en de modellering.

AXA IM vertrouwt ook op historische gegevens en gegevens afkomstig van externe gegevensleveranciers die onjuist of onvolledig kunnen blijken.

Hoewel deze externe leveranciers aan een strikt selectieproces worden onderworpen om zo een adequate mate van toezicht te verschaffen, kan het zijn dat hun processen en hun eigen ESG-methodes mogelijk niet alle ESG-risico's dekken. Het kan dus zijn dat de beoordeling door AXA IM van de ongunstige effecten op het rendement van het product niet helemaal accuraat is, en onvoorziene duurzaamheidsgebeurtenissen kunnen het rendement van de portefeuille op ongunstige wijze beïnvloeden.

²www.axa-im.com/responsible-investing/framework-and-scoring-methodology

Beschrijving van belangrijkste ongunstige effecten en actieplannen

AXA IM heeft diverse beleidskaders uitgewerkt zodat de relevante ongunstige effecten voor elk soort emittent in kaart gebracht kunnen worden.

AXA IM maakt elk jaar de balans op van de algemene ESG-score en CO₂-uitstoot van zijn wereldwijde beleggingen, naast een selectie van klimaatgerelateerde indicatoren.

Voor alternatieve activaklassen zijn de belangrijkste ongunstige effecten specifiek gerelateerd aan de relevante subactivaklassen. Voor vastgoed beoordeelt AXA IM bijvoorbeeld indicatoren zoals energiezuinigheid en koolstofemissies, en waar AXA IM de zeggenschap uitoefent, worden er specifieke plannen ontwikkeld op het niveau van het actief om deze indicatoren te verbeteren. Voor onze strategie op vlak van impactbeleggen hebben we een kader gecreëerd voor het beheer van ESG-kwesties dat rekening houdt met de toepasselijke regelgeving, normen en standaarden op het gebied van ESG. Met behulp van dit kader worden de ESG-risico's geïdentificeerd die met elk impactthema en de bijhorende beleggingen gepaard gaan en worden een aantal maatregelen voorgesteld om de desbetreffende ESG-risico's te beheeren en te beperken. Voor sommige alternatieve activaklassen waarvoor de beschikbare informatie en gegevens momenteel erg beperkt zijn, worden er actieplannen overwogen en toegepast wanneer er kwantitatieve informatie over de belangrijkste ongunstige effecten beschikbaar is.

In december 2020 kondigde AXA IM haar [intentie aan](#) om de netto koolstofemissies van al haar activa tegen 2050 of vroeger te reduceren tot nul en zich aan te sluiten bij het nieuwe initiatief van de 'Net Zero Asset Managers'. Dit vormt een aanvulling op het [engagement van de AXA Groep uit 2019](#) die zich aansluit bij de "Net Zero Asset Owner Alliance", een coalitie van institutionele beleggers die hun netto broeikasgasemissie tegen 2050 willen terugdringen tot nul om zo hun portefeuilles af te stemmen op een scenario van 1,5°C.

Betrokkenheidsbeleid

AXA IM past een algemeen betrokkenheidsbeleid ('Engagement Policy') toe waarmee we emittenten met het oog op een welbepaalde doelstelling willen aanzetten om hun praktijken te verbeteren, vanuit onze positie als aandeelhouder of obligatiebelegger.

Dit Betrokkenheidsbeleid beschrijft de wijze waarop AXA IM zich engageert:

- Selectie van prioriteiten;
- Hoe zij uiting geeft aan haar betrokkenheid;
- Beheer van het betrokkenheidsproces;
- Follow-up, opschalen en afronding van de betrokkenheid.

Tevens wordt in dit beleidsdocument het engagement van AXA IM toegelicht op het gebied van transparantie en regelmatige verslaggeving over haar betrokkenheid, en hoe AXA IM deelneemt aan samenwerkingsovereenkomsten. Het bevat ook een samenvatting van het stembeleid van AXA IM, een ander cruciaal aspect van actief aandeelhouderschap.

Meer informatie over het Betrokkenheidsbeleid van AXA IM is beschikbaar op de website van AXA IM³.

Naleving van maatschappelijk verantwoorde gedragscodes

AXA IM heeft de volgende bedrijfscodes ondertekend:

- Ondertekenaar van de **Principles for Responsible Investment** (www.unpri.org) sinds mei 2007
- UK Stewardship Code
- Meer informatie over de verantwoorde gedragscodes die AXA IM volgt, en de initiatieven waaraan het bedrijf deelneemt, vindt u in de jaarlijkse duurzaamheids- en TCFD-verslagen (*Task force on Climate-related Financial Disclosures*).

AXA IM is onderdeel van de AXA Groep, ondertekenaar van het Global Compact van de Verenigde Naties, en past deze beginselen toe als onderdeel van haar verantwoord beleggingsbeleid:

- Global Compact VN

³<https://www.axa-im.com/documents/20195/14067199/AXA+IM+Engagement+Policy+-+Oct+20+%28Final%29.pdf>