



Beleid voor de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsportefeuille van Curalia

Curalia zorgt al vele jaren voor de duurzaamheid van haar beleggingen door de vermogensbeheerders waarmee we samenwerken te vragen ESG-factoren te integreren in het beheer van onze mandaten en fondsen.

In 2018, ruim voor de inwerkingtreding van de Europese regelgeving met betrekking tot de duurzaamheid van beleggingen, hebben de experts van Forum Ethibel een screening uitgevoerd van de beleggingsportefeuille van Curalia. Daaruit bleek dat 82% van de bedrijven waarin Curalia had geïnvesteerd voldeed aan de criteria van het Forum Ethibel².

Duurzaamheidsstrategieën*

Duurzame investeringen zijn investeringen waarbij er niet uitsluitend gekeken wordt naar het financiële aspect, maar ook naar aspecten die verbonden zijn met thema's van milieu (environment), maatschappij (social) en goed bestuur (good governance) (ESG). Deze extra-financiële aspecten kunnen op verschillende manieren geïntegreerd worden. Er bestaan een zeker aantal duurzaamheidsstrategieën die regelmatig terugkomen. Deze strategieën zijn in lijn met de definities van duurzaam beleggen gedefinieerd door Eurosif (European Sustainable Investment Forum) en GSIA (Global Sustainable Investment Alliance).

Febelfin – de vertegenwoordiger van de Belgische financiële sector – verwijst eveneens naar deze definities wanneer het gaat over het vinden van manieren om duurzaam te beleggen.



Negatieve uitsluitingscriteria

Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
Vb.: tabaksindustrie, wapens, gokspelen,...



Doorlichting op basis van normen

Uitsluiten van organisaties die internationaal erkende normen (meermaals) overtreden. De Global Compact van de Verenigde Naties wordt in toenemende mate erkend als norm voor duurzame beleggingen.



Integratie van ESG-factoren

Systematisch rekening houden met milieu, mens & intern bestuur in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.



'Best-in-class' benadering

Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, op basis van hun ESG-prestaties.



Impactbeleggingen & sociale investeringen

Gerichte investeringen die specifieke maatschappelijke & ecologische problemen trachten op te lossen.

* bron = forum Ethibel

¹ Acroniem voor Environment, Social and Governance. Het is een internationaal acroniem dat door de financiële gemeenschap wordt gebruikt om de milieu-, sociale en governance-criteria aan te duiden die over het algemeen de drie pijlers van extra-financiële analyse vormen.

² In 1992 hebben verschillende NGO's ETHIBEL opgericht : een organisatie zonder winstoogmerk die als opdracht heeft op onafhankelijke wijze ethische beleggingsfondsen te beoordelen. Het bedrijf werd in 2006 opgericht als Forum Ethibel en is een pionier op het gebied van standaarden in de sector van duurzame financiering en (sociale) economie.



Thematisch duurzaam beleggen

Accent op specifieke thema's zoals klimaatverandering, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, onderwijs, gezondheid,...



Engagement & stemmen op basis van ESG

Gebruik maken van aandeelhoudersrechten om direct in dialoog te gaan met een bedrijf. ESG doelstellingen nastreven via het indienen van voorstellen & het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen.

Negatieve uitsluitingscriteria bij Curalia

De strategie om bepaalde ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven uit te sluiten is de meest voorkomende. Curalia heeft daarom een eigen uitsluitingsbeleid gedefinieerd.

Naast de strikte naleving van het UN Global Compact wil Curalia de volgende sectoren uitsluiten (volgens de volgende drempels):

THEMA	UITSLUITING	DREMPEL
Normen	Ernstige schending van het Global Compact van de Verenigde Naties	Volledige uitsluiting
Wapens	Conventionele wapens	10% van de bedrijfsopbrengsten
	Controversiële wapens	Volledige uitsluiting
Brandstoffen Fossiel	Thermische steenkool	30% van de bedrijfsopbrengsten
	Niet-conventionele olie en gas: Arctische boringen, olie-zanden, schalieolie en -gas	Volledige uitsluiting
Tabak	Productie / distributie van tabak	5% van de bedrijfsopbrengsten

Naast deze basisuitsluitingen hanteert elke vermogensbeheerder ook zijn eigen uitsluitingen.

De portefeuille

Het overgrote deel van het beheer van Curalia's beleggingsportefeuille wordt uitbesteed aan externe vermogensbeheerders. Om de duurzaamheid (en afweging van de bijhorende risico's) van een belegging te beoordelen, kijken we naar verschillende criteria:

- Heeft de vermogensbeheerder de *UN Principles for Responsible Investment*⁴ ondertekend?
- De duurzaamheidsstrategieën die door de beheerder worden toegepast bij het beheer van het mandaat of fonds
- Voor fondsen, het bestaan van een duurzaamheidslabel⁵

³ <https://pactemonial.org/decouvrir/dix-principes-pacte-mondial-nations-unies/>

⁴ UNPRI staat voor de United Nations Principles for Responsible Investment en bevat verschillende principes – gedefinieerd door een internationale groep institutionele beleggers – die het groeiende belang van milieu-, sociale en corporate governance-kwesties in beleggingspraktijken weerspiegelen. Unpri-ondertekenaars verbinden zich ertoe de effectiviteit van de beginselen in hun eigen investeringsactiviteiten te evalueren, te meten en te verbeteren.

⁵ Er zijn momenteel 9 duurzaamheidslabels voor beleggingsproducten in Europa: EU Ecolabel, Greenfin, Luxflag Climate Finance, Luxflag ESG, Towards sustainability, FNG, SRI, Nordic Swan en Umweltzeichen. Terwijl de eerste drie zich alleen richten op klimaat- en milieuaspecten, richten de volgende zes zich op ESG-aspecten.

- In het kader van de SFDR, de classificatie door de vermogensbeheerder van het mandaat/ fonds in artikel 6, 8 of 9⁶
- Rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (PAI in het Engels voor *Principle Adverse Impact*)⁷

Per 31 december 2022 zag onze portefeuille er als volgt uit:

Asset manager	Type activa	ondertekenaar	Doорlichting op	Negatieve	Integratie	Best-In-	Thematische	Impact	Engagement	Duurzaamheids	SFDR	
		UN PRI	basis van normen	uitsluitingscriteria	ESG factoren	class	investerings	investerings	label	artikel	PAI	
<i>Mandaten beheerd als individuele lijnen</i>												
Mandaat 1	EUR IG government bonds	N	NA	NA	Y	N	N	N	N	NA	article 8	Y
Mandaat 2	EUR IG corporate bonds	Y	Y	Y	Y	N	N	N	Y	NA	article 8	Y
Mandaat 3	EUR equity value	Y	Y	Y	Y	N	N	N	Y	NA	article 6	Y
Mandaat 4	FIIR equity high dividend	Y	Y	Y	Y	Y	N	N	N	NA	article 8	Y
<i>Fondsen</i>												
Fonds 1	Structured notes	N / Y	Y	Y	Y	N	N	N	N	N	article 6	N
			N	N	Y	Y	N	N	N			
			Y	Y	Y	Y	N	N	N			
			N	N	Y	Y	N	N	N			
Fonds 2	EM government bonds	Y	NA	NA	Y	N	N	N	N	N	article 8	Y
Fonds 3	Non-rated corporate bonds	Y	Y	Y	Y	N	N	N	N	N	article 8	Y
Fonds 4	Convertible bonds	Y	N	N	Y	N	N	N	Y	N	article 6	Y
Fonds 5	Senior leveraged loans	Y	Y	Y	Y	N	N	N	Y	N	article 6	N
Fonds 6	Mortgage loans	Y	NA	NA	N	N	N	N	N	N	article 6	N
Fonds 7	Mortgage loans	Y	NA	NA	Y	N	N	N	Y	N	article 6	Y
Fonds 8	Mortgage loans	Y	NA	NA	Y	N	N	N	Y	N	article 6	Y
Fonds 9	Senior infrastructure debt	Y	Y	Y	Y	N	N	N	Y	N	article 6	N
Fonds 10	Junior infrastructure debt	Y	Y	Y	Y	N	N	N	Y	N	article 6	N
Fonds 11	Junior infrastructure debt	Y	Y	Y	Y	N	N	N	N	N	article 6	Y
Fonds 12	Junior infrastructure debt	Y	Y	Y	Y	N	N	N	N	N	article 8	N
Fonds 13	Trade receivables	Y	Y	Y	Y	N	N	N	Y	N	article 8	Y
Fonds 14	Private equity	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	N	NA	Y
Fonds 15	Office real estate	N	NA	NA	Y	N	N	N	N	N	article 6	N
Fonds 16	Retail real estate	N	NA	NA	Y	N	N	N	N	N	NA	Y
Fonds 17	Retail real estate	N	NA	NA	Y	N	N	N	N	N	article 8	Y

In 2021 vond een strategische evaluatie plaats van de vastgoedportefeuille (voornamelijk bestaande uit fysieke gebouwen) aan het einde waarvan werd besloten om:

- Verkoop van meerdere gebouwen gezien hun kenmerken niet duurzaam of niet duurzaam genoeg zijn
- Investeren in de toekomst in energiezuinige gebouwen

Sindsdien zijn enkele gebouwen verkocht. Eind 2022 kocht Curalia een nieuw gebouw in Brussel met BREEAM certificering en voorafgaandelijke evaluatie *BREEAM In-Use «zeer goed»*⁸ (op basis van geplande werkzaamheden en vervangen technieken).

De beoordeling van de duurzaamheid van de portefeuille wordt daarom niet gemaakt met betrekking tot de Europese "taxonomie"⁹ wetgeving. Concreet betekent dit dat de beleggingen die ten grondslag liggen aan het CuraNova-product geen rekening houden met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

⁶ SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) legt ESG-informatieverplichtingen op aan vermogensbeheerders die hun fondsen indelen in artikel 6 (geen rekening houden met duurzaamheidsfactoren), artikel 8 (rekening houden met duurzaamheidsfactoren zonder het doel te hebben een duurzame belegging te zijn) en artikel 9 (doelstelling een duurzame belegging te zijn)

⁷ Deze PAI's worden berekend aan de hand van 18 indicatoren, waarvan er 14 van toepassing zijn op beleggingen in ondernemingen (9 klimaat- en andere milieu-indicatoren + 5 indicatoren met betrekking tot sociale, personeels-, mensenrechten- en corruptiebestrijdingskwesties), 2 zijn van toepassing op beleggingen in soevereine of supranationale emittenten en 2 zijn van toepassing op beleggingen in vastgoedactiva.

⁸ BREEAM staat voor Building Research Establishment Environmental Assessment Method (methode voor milieubeoordeling voor bouwonderzoeksinstellingen). Dit duurzaamheidscertificaat is ontwikkeld in het Verenigd Koninkrijk. Het is uitgegroeid tot de meest wereldwijdverspreide internationale standaard voor bouwcertificering wereldwijd.

⁹ De taxonomieverordening identificeert ecologisch duurzame economische activiteiten die bekend staan als "Eligible Activities" op basis van hun bijdrage aan zes milieudoelstellingen

Toekomstige investeringen

Voor haar toekomstige investeringen heeft Curalia zich de volgende doelstellingen gesteld:

- Staatsobligaties: beleggen in groene obligaties met als doel onze benchmark te overwegen
- Bedrijfsobligaties: beleggen in groene/sociale/impactobligaties met een doelstelling van 15% van de portefeuille. Naast het toepassen van duurzaamheidsstrategieën, willen we dat de mandaatbeheerder de portefeuille geleidelijk koolstofvrij maakt
- Aandelen: naast het toepassen van duurzaamheidsstrategieën, willen we dat de mandaatbeheerder de portefeuille geleidelijk koolstofvrij maakt
- Toekomstige obligatie- en/of aandelenfondsen: minimaal artikel 8 (volgens SFDR)
- Vastgoed: gebouwen moeten BREEAM-gecertificeerd (of gelijkwaardig) "very good" of beter zijn