

**ETHIAS SFDR ARTIKEL 2, LID 17  
METHODOLOGIE VOOR  
DUURZAAM BELEGGEN**

**2024**



## Inhoud

<b>1.</b>	<b>Informatieverschaffing over Duurzaamheid in de Financiële dienstensector (SFDR)</b>	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>Duurzaam beleggen</b>	<b>3</b>
<b>3.</b>	<b>Invloed op IDD/MiFID II ESG-voorkeuren</b>	<b>4</b>
<b>4.</b>	<b>Definitie van Ethias</b>	<b>4</b>
4.1.	Duurzame beleggingsbijdrage	4
4.1.1.	Implied Temperature Rise (ITR) of SBTi approved status	5
4.1.2.	EU-Taxonomie	5
4.1.3.	Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's)	5
4.1.4.	Duurzame Obligaties (Sustainable Bonds)	6
4.1.5.	Vastgoedbeleggingen	7
4.2.	DNSH-test	9
4.3.	Goede bestuurspraktijken	10
<b>5.</b>	<b>Beschikbaarheid van gegevens</b>	<b>11</b>
<b>6.</b>	<b>Methodologie voor de aggregatie van duurzame beleggingen</b>	<b>11</b>

## 1. Informatieverschaffing over Duurzaamheid in de Financiële dienstensector (SFDR)

Om haar doelstelling voor 2050 op het gebied van koolstofneutraliteit te halen, breidt de EU haar inspanningen op het gebied van duurzame financiering verder uit. De kern van het actieplan is de EU-Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (Sustainable Finance Disclosure Regulation of afgekort als «SFDR» in het Engels)<sup>1</sup>.

Deze verordening is een aanvulling op de huidige reglementen en voorschriften voor fabrikanten van financiële producten en voor financiële adviseurs. In grote lijnen moeten managers bekendmaken hoe duurzaamheidsrisico's worden overwogen in hun beleggingsproces, welke maatstaven ze gebruiken om ESG-factoren te beoordelen en hoe ze rekening houden met beleggingsbeslissingen die kunnen leiden tot negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts of PAI's in het Engels). De SFDR heeft bovenal de lat hoger gelegd voor beleggingsproducten - in het bijzonder voor producten die de E&S-kenmerken willen bevorderen (artikel 8-producten) en producten met ESG-doelstellingen (artikel 9-producten) - door strikte minimumnormen voor informatieverschaffing vast te stellen om greenwashing te voorkomen.

SFDR wil de transparantie rond duurzaamheidsclaims van financiële marktpartijen vergroten.

De verordening legt uitgebreide eisen op voor informatieverschaffing over duurzaamheid, die een breed scala aan milieu-, sociale en bestuurlijke (ESG) meetgegevens omvatten op zowel entiteits- als productniveau.

## 2. Duurzaam beleggen

Een belangrijke informatieverschaffing over duurzaamheid die de SFDR vereist, is het percentage **duurzame beleggingen** («DB's») dat een product geclassificeerd als «artikel 8» bevat (een artikel 9-product wordt verondersteld 100% duurzame beleggingen te bevatten - exclusief cash en hedginginstrumenten).

In artikel 2, lid 17 van de SFDR wordt de volgende definitie gegeven aan de term «**duurzame belegging**»: «en belegging in een economische activiteit die **bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling**, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, en broeikasgasemissies, en voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die **bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling**, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging **in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen**, mits deze beleggingen **geen ernstige afbreuk doen<sup>2</sup> aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen**, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving».

1 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/nl/ALL/?uri=CELEX%3A32019R2088>

2 Geen ernstige afbreuk doen = Do not significantly harm of **DNSH** in het Engels

### 3. Invloed op IDD/MiFID II ESG-voorkeuren

Sinds 2 augustus 2022 moeten financiële adviseurs rekening houden met de duurzaamheidsvoorkeuren van klanten bij het uitvoeren van geschiktheidsbeoordelingen voor de implementatie van de gewijzigde Richtlijn Verzekeringsdistributie - IDD (of de gewijzigde Richtlijn Markten voor Financiële Instrumenten II - MiFID II).

Om een verkeerde voorstelling van zaken te voorkomen, moeten beleggingsadviseurs hun doelstellingen, tijdshorizon en individuele omstandigheden beoordelen (zoals al vereist door lokale regelgeving en volgens best practices) voordat ze naar de potentiële duurzaamheidsvoorkeuren van de klant vragen.

Financiële instrumenten moeten specifieke kenmerken hebben om te kunnen voldoen aan de potentiële duurzaamheidsvoorkeuren van de klant. Klanten *moeten ofwel een minimaal aandeel van hun beleggingen in DB's hebben*, zoals gedefinieerd onder de *EU-Taxonomie* of de Sustainable Finance Disclosure Regulation (**SFDR**), of *rekening houden met de belangrijkste negatieve effecten* op duurzaamheidsfactoren op een kwantitatieve of kwalitatieve basis zoals gedefinieerd onder de SFDR, d.w.z. een lijst hebben met belangrijke prestatie-indicatoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG KPI's). **De adviseur moet het aandeel van de beleggingen van de klant in DB's bepalen**, of de overweging die wordt gegeven aan negatieve effecten, en de producten dienovereenkomstig identificeren.

### 4. Definitie van Ethias

Als marktdeelnemer moet Ethias voor al haar artikel 8- (en artikel 9-) producten haar definitie van een duurzame belegging onder SFDR verstrekken. Elke activaklasse van de belegging heeft zijn eigen definitie van duurzaam beleggen.

Om deze uitdaging aan te gaan, wordt de volgende 3-stappenbenadering gehanteerd.

Overeenkomstig het antwoord (op vraag 1) van de EC over de interpretatie van Verordening 2019/2088<sup>3</sup> kan het begrip «duurzaam beleggen» worden gemeten op het niveau van een onderneming en niet alleen op het niveau van een specifieke activiteit. Dit is de gekozen benadering met een status «pass» of «fail» op bedrijfsniveau.

#### 4.1. Duurzame beleggingsbijdrage

De eerste stap is het identificeren van de duurzame beleggingsbijdrage. Vijf verschillende invalshoeken worden geanalyseerd.

1. Implied Temperature Rise (ITR of verwachte temperatuurstijging) of SBTi approved status.
2. EU-Taxonomie.
3. Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's).
4. Duurzame Obligaties (Sustainable Bonds).
5. Vastgoedbeleggingen.

<sup>3</sup> Zie het document: \\ethias.adms\srvin\o1\finances\Investissement Responsable\o2-Regulations\SFDR\2023.04.dd - ESAs - 2023-51\_Answers\_to\_questions\_on\_the\_interpretation\_of\_Regulation\_(EU)\_2019-2088.pdf

#### 4.1.1. Implied Temperature Rise (ITR) of SBTi approved status

MSCI heeft een uitgebreide methodologie ontwikkeld<sup>4</sup> om een indicatie te geven over hoe bedrijven zich verhouden tot de wereldwijde klimaatdoelen zoals die zijn gesteld in het Akkoord van Parijs. Hierbij wordt verwezen naar een 2°C-limiet (d.w.z. beperking van de stijging van de wereldgemiddelde temperatuur tot minder dan 2°C in het jaar 2100, vergeleken met pre-industriële niveaus) en een ander belangrijk doel is de limiet van 1,5°C, de maximale doelstelling van het Akkoord van Parijs.

De berekende (operationele) metriek heet ITR (Implied Temperature Rise) en moet gelijk zijn aan of lager zijn dan 1,5°C.

Een andere interessante parameter om te overwegen voor de afstemming op het Parijse Klimaatakkoord is de betrokkenheid van een bedrijf ten aanzien van het SBTi (Science-Based Target Initiative). Een bedrijf met een verbintenis inzake koolstof in lijn met het SBTi moet ook in aanmerking komen.

#### 4.1.2. EU-Taxonomie

Dit activiteitsgebaseerde criterium wordt verkregen via MSCI (of een andere gelijkwaardige informatiebron) en wordt berekend aan de hand van het % van de totale inkomsten uit activiteiten die in lijn zijn met de EU-taxonomie. In paragraaf 36 van de RTS staat dat inkomsten de standaard kernprestatie-indicator moeten zijn om vergelijkbaarheid te garanderen, maar als de indicatoren % van kapitaaluitgaven of % van operationele uitgaven representatiever zijn, dan kunnen deze worden gebruikt.

#### 4.1.3. Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals of SDG's)

MSCI heeft een methodologie ontwikkeld om de SDG's (in 2015 geschreven door de VN voor landen) aan te passen voor bedrijfsemissanten.

Dit activiteitsgebaseerde criterium wordt verkregen via MSCI (of een andere gelijkwaardige informatiebron) en wordt als volgt beschouwd:

- » het hoogste percentage van inkomsten dat bijdraagt aan een van de SDG's (verkregen via de SDG Product Alignment Score) wordt in aanmerking genomen. Dit voorkomt dubbel telling van inkomsten tussen SDG's;
- » aangezien de SDG Product Alignment Score een bereik van inkomsten % vertegenwoordigt (zie Exhibit 4 van de MSCI SDG Alignment Methodology<sup>5</sup>), neemt Ethias voor elke score het laagste % van het bereik in aanmerking (bijvoorbeeld, een score van +5 vertaalt zich in 10% van de inkomsten).

<sup>4</sup> «\\ethias.adms\srvin\01\finances\Investissement Responsable\04-Investment policies & governance\ESG incorporation\ESG Integration\PASIs\Climate\2022.09.27 - MSCI - Implied Temperature Rise Methodology.pdf»

<sup>5</sup> MSCI SDG Alignment Methodology

Exhibit 4: SDG Product Alignment Score aggregation

Product Alignment Score	Score Contribution
<b>Positive Product Alignment Score</b>	
>50% of revenue aligned with SDG	+10
25 - 50% of revenue aligned with SDG	+7
10 - 25% of revenue aligned with SDG	+5
5 - 10% of revenue aligned with SDG	+3
0 - 5% of revenue aligned with SDG	+1
<b>Negative Product Alignment Score</b>	
0 - 5% of revenue negatively aligned with SDG	-1
5 - 10% of revenue negatively aligned with SDG	-3
10 - 25% of revenue negatively aligned with SDG	-5
25 - 50% of revenue negatively aligned with SDG	-7
>50% of revenue negatively aligned with SDG	-10
<b>Product Alignment Score</b>	<b>Range: -10 to 10</b>

Alleen de 15 eerste SDG's zullen in aanmerking worden genomen.

De laatste 2 toevoegingen (om de «5 P's» te maken), SDG 16 («Vrede, justitie en sterke publieke diensten») & SDG 17 («Partnerschap om doelstellingen te bereiken»), worden niet in aanmerking genomen.

#### 4.1.4. Duurzame Obligaties (Sustainable Bonds)

Groene, sociale of duurzaamheidsobligaties uitgegeven door een onderneming of soevereine staat (en verwant)<sup>6</sup> worden beschouwd als duurzame beleggingen. Ethias beschouwt duurzaamheidsgerelateerde obligaties niet als onderdeel van haar definitie van duurzaam beleggen. Er is namelijk geen garantie dat de opbrengsten zullen worden gebruikt om een duurzaam project te financieren.

Ethias past een «pass/fail»-benadering toe om te bepalen of een dergelijke obligatie duurzaam is. Een positie wordt daarbij als volledig duurzaam beschouwd als deze kan worden geclassificeerd als een instrument voor opbrengstgebruik waarmee duurzame projecten worden gefinancierd, variërend van groene obligaties tot sociale obligaties en meer gerichte instrumenten (blauwe obligaties, genderobligaties enz.) en inclusief duurzaamheidsobligaties.

Ethias vertrouwt op de afstemming van de instrumenten voor opbrengstgebruik op de erkende internationale standaarden voor groene, sociale of duurzaamheidsobligaties, met speciale aandacht voor het ICMA-raamwerk en andere internationaal erkende standaarden.

De certificeringsverificatie kan worden aangevuld met een interne analyse om de geschiktheid van het instrument te bepalen, als externe zekerheid of beoordeling door een derde partij ontbreekt. De aanvullende analyse richt zich op de afstemming van het instrument op het ICMA-raamwerk en andere internationale standaarden, de evaluatie van het opbrengstgebruik van het instrument, de evaluatie en selectie van projecten, het beheer van de opbrengsten en de rapportering, evenals de bijdrage van het project aan de relevante SDG('s) van de VN.

<sup>6</sup> We merken op dat, op de datum waarop dit document is geschreven, dit de enige mogelijke manier is om Sovereigns als een duurzame belegging te beschouwen.

Daarnaast heeft Ethias een methodologie ontwikkeld om de soevereine entiteiten te identificeren die volgens MSCI niet alleen een laag ESG-risico hebben, maar ook het hoogste scoren op het gebied van milieurisico en sociaal risicobeheer. Met deze methodologie wil Ethias investeringen stimuleren in obligaties van landen of regio's die een sterk milieu- of sociaal beleid hebben en daarom investeringsprojecten ondernemen die bijdragen aan milieu- of sociale uitdagingen. Ethias beschouwt de staatsobligaties van deze landen en regio's als duurzaam.

#### 4.1.5. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden apart van alle andere activaklassen beschouwd.

De duurzame investeringscomponent wordt bepaald afhankelijk van het type belegging. *Voor directe vastgoedbeleggingen* heeft Ethias criteria opgesteld voor enerzijds nieuwe gebouwen en anderzijds bestaande gebouwen:

##### » Nieuwe gebouwen

De bijdrage van Nieuwe Gebouwen (gebouwen opgetrokken na 31/12/2020) aan een Duurzame Beleggingsdoelstelling wordt gedefinieerd in overeenstemming met de subsidiabiliteitscriteria die zijn gedefinieerd in ons Green Finance Framework van april 2023. *Activa, hetzij residentieel, logistiek, gezondheidszorg, kantoren of alternatieve en elk ander type vastgoed, die voldoen aan criterium 1 of 2 hieronder:*

1. de constructie van nieuwe gebouwen met een energieprestatieclassificatie die ten minste 10% lager is dan de primaire energievraag die voortvloeit uit de huidige nationale bouwregelgeving in overeenstemming met de NZEB-vereisten<sup>7</sup>;
2. de constructie van nieuwe gebouwen die een van de volgende erkende milieuprestatiecertificaten hebben en minimaal aantoonbaar of naar verwachting aantoonbaar voldoen aan:
  - a. energieprestatiecertificaat (EPC) klasse A; of
  - b. BREEAM (minimaal certificeringsniveau «Uitstekend»); of
  - c. DGNB<sup>8</sup> (minimaal certificeringsniveau «Goud»); of
  - d. WELL<sup>9</sup> (minimaal certificeringsniveau «Goud»); of

##### » Bestaande gebouwen

*Om een bestaand gebouw te kunnen beschouwen als een Duurzame Belegging, moet het gebouw voldoen aan de criteria die worden beschreven in een van de twee onderstaande paragrafen.*

<sup>7</sup> NZEB betekent «nearly zero-emission building» (bijna-emissievrij gebouw), een gebouw met een zeer hoge energieprestatie zoals geregeld in de Richtlijn Energieprestatie van Gebouwen (EPBD). Lidstaten hebben dus de verantwoordelijkheid om hun nationale bouwcode te definiëren in overeenstemming met de NZEB. In België zijn de NZEB-vereisten voor energieprestaties in overeenstemming met energieklassen «A».

<sup>8</sup> <https://www.dgnb.de/>

<sup>9</sup> <https://www.wellcertified.com/>

**a) Upgrades van onroerend goed (huidige portefeuille)**

Upgrades van onroerend goed, hetzij residentieel, logistiek, gezondheidszorg, kantoren of alternatieve en elk ander type vastgoed, die voldoen aan een van de criteria hieronder:

1. de renovatie voldoet aan de geldende nationale voorschriften voor ingrijpende renovaties. De energieprestatie van het gebouw of het gerenoveerde deel dat wordt verbeterd, voldoet aan de kostenoptimale minimumeisen voor energieprestatie in overeenstemming met de betreffende richtlijn<sup>10</sup> ;
2. de renovatie levert een energiebesparing op van minstens 30% ten opzichte van de referentieprestatie van het gebouw vóór de renovatie.

**b) Eigendom of verwerving, hetzij van residentieel, logistiek, gezondheidszorg, kantoren of alternatieve en elk ander type l-vastgoed dat gebouwd is vóór 30/12/2020 en voldoet aan criterium 1, 2 of 3 hieronder, en indien meer dan 290 kW, ook aan criterium 4 hieronder, afhankelijk van de beschikbaarheid van gegevens:**

1. een Energieprestatiecertificaat (EPC) klasse A; of
2. een energieprestatieniveau dat het gebouw plaatst in de top 15% van de nationale bestaande stock per type gebouw (d.w.z. maakt onderscheid tussen residentiële gebouwen en niet-residentiële gebouwen) in termen van operationele primaire energievraag; of
3. gebouwen met een milieucertificaat (in overeenstemming met punt 2 hierboven in het gedeelte 'Nieuwe gebouwen') en minimaal een certificering waaruit blijkt dat ze voldoen aan EPC-klasse A<sup>11</sup>; of
4. een groot niet-residentieel gebouw (met een effectief nominaal vermogen voor verwarmingssystemen, systemen voor gecombineerde ruimteverwarming en ventilatie, airconditioningsystemen of systemen voor gecombineerde airconditioning en ventilatie van meer dan 290 kW) dat efficiënt wordt beheerd via monitoring en beoordeling van de energieprestaties<sup>12</sup>.

*Voor indirecte vastgoedbeleggingen via fondsen* moet het % Duurzaam Beleggen zoals gedefinieerd door het fonds worden gebruikt als Ethias beoordeelt dat de methodologie van de fondsbeheerder is afgestemd op haar eigen methodologie voor directe beleggingen. Als Ethias van mening is dat de methodologie niet is afgestemd op haar eigen methodologie, zal een look-through tot het activaniveau worden uitgevoerd om het percentage Duurzame Beleggingen te evalueren op basis van haar eigen methodologie voor directe beleggingen.

*Voor indirecte vastgoedbeleggingen via andere structuren* zal een look-through tot het activaniveau worden uitgevoerd om het % Duurzame Beleggingen te evalueren op basis van de eigen methodologie voor directe beleggingen.

<sup>10</sup> Zoals uiteengezet in de toepasselijke nationale en regionale bouwvoorschriften voor 'ingrijpende renovatie' ter uitvoering van EU-richtlijn 2010/31/EU.

<sup>11</sup> Ethias promoot het gebruik van groene certificeringen als een holistische benadering van duurzaamheid in vastgoed, met inbegrip van milieu- en sociale criteria die verder gaan dan energiegebruik. Door een minimale EPC-klasse van 'A' op te nemen, zorgen we voor een baseline van sterke energieprestaties in vastgoed.

<sup>12</sup> Dit kan bijvoorbeeld worden aangetoond met een energieprestatiecertificaat of een automatiserings- en controlesysteem voor gebouwen.



## 4.2. DNSH-test

In overeenstemming met de SFDR mogen duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen. Dit DNSH-principe (*Do Not Significantly Harm*) wordt doorgevoerd in alle stappen van het beslissingsproces, waarbij rekening wordt gehouden met de PAI.

In aanvulling op het uitsluitingsbeleid en het integratiebeleid past Ethias een DNSH-test toe die erin bestaat dat elke emittent of activa die aan de onderstaande criteria voldoet, wordt uitgesloten van haar duurzame beleggingen:

Voor bedrijven:

» PAI 1-6: volgens het uitsluitingsbeleid van Ethias, bedrijven in de volgende sectoren:

- steenkool;
- niet-conventionele olie- en gaswinning;
- conventionele olie- en gaswinning;
- elektriciteitsproductie.

Ethias wil een strikte benadering van de kolenindustrie hanteren en is van mening dat bedrijven niet duurzaam zijn als ze inkomsten halen uit de winning van thermische kolen;

» PAI 7-11: volgens het uitsluitingsbeleid van Ethias, bedrijven die de Global Compact van de Verenigde Staten, de Leidende beginselen van de Verenigde Naties voor Bedrijfsleven en Mensenrechten, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de Conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) schenden. Ook bedrijven die betrokken zijn bij een of meer zeer ernstige lopende controverses in verband met hun activiteiten en/of producten;

» PAI 714: bedrijven die banden hebben met clustermunitie, landmijnen, biologische/chemische wapens, wapens met verarmd uranium, verblindende laserwapens, brandwapens en/of niet-detecteerbare fragmenten.

Voor Sovereign:

» PAI 15: volgens het uitsluitingsbeleid van Ethias, landen die de Akkoorden van Parijs niet hebben ondertekend;

» PAI 16: volgens het uitsluitingsbeleid van Ethias, landen/staten:

- waarop internationale sancties van toepassing zijn;
- die de acht fundamentele verdragen, genoemd in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake de Fundamentele Rechten en Beginselen op het Werk, niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet;
- die ten minste de helft van de 18 fundamentele internationale verdragen met betrekking tot de Mensenrechten niet hebben geratificeerd of geïmplementeerd in hun nationale wetgeving.

Voor Vastgoed:

- » PAI 17: vastgoed betrokken bij de winning, opslag, transport of productie van fossiele brandstoffen;
- » PAI 18: Vastgoed gecategoriseerd als energie-inefficiënt:
  - voor activa gebouwd vóór 31/12/2020, een EPC van C of lager;
  - voor activa gebouwd na 31/12/2020, een PED onder NZEB in Richtlijn 2010/31/EU.

Voor PAI 12-13 past Ethias haar ESG-integratiebeleid toe om de loonkloof tussen mannen en vrouwen en de genderdiversiteit in het bestuur van bedrijven kwalitatief te beoordelen en de negatieve effecten te beperken.

Daarnaast worden bedrijven die tabaksproducten produceren of die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit een tabaksgerelateerde bedrijfsactiviteit ook niet beschouwd als duurzame beleggingen.

Ethias is ook van plan om de DNSH-pijler van deze definitie voor duurzaam beleggen in de loop van de tijd te versterken, en dit naarmate de PAI-gegevens meer gestandaardiseerd en betrouwbaar worden.

### 4.3. Goede bestuurspraktijken

De derde stap in onze benadering is het testen van de bestuurspraktijken.

De MSCI-methodologie beschrijft de volgende benadering om de goede bestuurspraktijken van bedrijven te evalueren.

*«De EU definieert goed bestuur als een kernvereiste voor een duurzame belegging onder artikel 2 (17) van de SFDR. De vier opgenomen elementen van «goed bestuur» - goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van personeel en naleving van belastingwetgeving - geven een algemeen idee van de indicator, maar laten ruimte voor interpretatie over de specifieke maatstaven die moeten worden toegepast en de minimumcriteria waaraan moet worden voldaan.*

*De MSCI ESG-dataset bevat veel meetgegevens die de vier elementen van «goed bestuur» weerspiegelen, zoals genoemd in artikel 2 (17) van de SFDR, waaronder de score voor het thema «Corporate Governance», de score voor «Tax Transparency Key Issue», de score voor het thema «Human Capital» alsook een breed scala aan inputindicatoren die in elk van deze scores worden meegewogen. Het bouwen van een scherm met behulp van meerdere meetcriteria kan echter moeilijker te implementeren zijn vanwege beperkingen in de openbaarmaking en een gebrek aan relevante, universeel toepasbare drempelwaarden. Het gebruik van MSCI ESG Ratings als een basismaatstaf voor «goed bestuur» omvat alle vier aspecten van goede bestuurspraktijken die worden benadrukt door artikel 2(17) van de SFDR.*

*MSCI ESG Ratings zijn ontworpen om het vermogen van bedrijven te meten om ESG-risico's en -kansen die verband houden met hun activiteiten en activiteiten te beheren. Ze zijn bedoeld om een holistisch beeld te geven van het vermogen van bedrijven om middelen, waaronder menselijk kapitaal, duurzaam te beheren, operationele integriteit te waarborgen op basis van sterke managementpraktijken en te voldoen aan toepasselijke normen, waaronder belastingwetten. Een MSCI ESG Rating van BB of hoger geeft over het algemeen aan dat een bedrijf in staat is om middelen te beheren, belangrijke ESG-risico's en kansen te mitigeren en te voldoen aan de basisverwachtingen op het gebied van corporate governance».*

Een bedrijfsemittent moet een MSCI ESG Rating van ten minste BB hebben om te slagen voor de test inzake goede bestuurspraktijken.

Goed bestuur voor soevereine emittenten wordt niet gedefinieerd in de definitie van duurzaam beleggen in artikel 2 (17) van de FRR. Het uitsluitingsbeleid omvat een reeks criteria die tot doel hebben landen uit te sluiten die slechte bestuurspraktijken zouden rapporteren. In het bijzonder zou Ethias niet beleggen in een land met een zwakke score voor de Worldwide Governance Indicators (WGI) gepubliceerd door de Wereldbank.

## 5. Beschikbaarheid van gegevens

Op dit moment wordt op de markt een gebrek aan gegevens over niet-financiële informatie waargenomen. Daardoor is Ethias soms niet in staat om een billijke beoordeling te maken van de afstemming van beleggingen op haar definitie van duurzaam beleggen. De volgende benaderingen worden daarom gevolgd om de onbeschikbaarheid van gegevens voor elke bouwsteen van de definitie van Duurzaam Beleggen op te lossen:

- » **duurzame beleggingsbijdrage:** Ethias is van mening dat een belegging alleen bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling als de benodigde gegevens om aan een van de 5 invalshoeken te voldoen beschikbaar zijn via MSCI of een andere gelijkwaardige informatiebron;
- » **DNSH-test:** vanwege het gebrek aan gegevensdekking voor sommige van de PAI-indicatoren zal Ethias zoveel mogelijk gelijkwaardige gegevenspunten in aanmerking nemen en zich ertoe verbinden het DNSH-principe zo goed mogelijk te testen. Ethias zal ernaar streven de gegevensdekking voor PAI-indicatoren te vergroten door samen te werken met emittenten en gegevensverstrekkers;
- » **goed bestuur:** Ethias verbindt zich ertoe de praktijken van goed bestuur te testen, op basis van « best efforts». Indien de ESG-rating van de emittent niet beschikbaar is via MSCI, kan Ethias, voor zover mogelijk, rekening houden met andere beschikbare informatie.

## 6. Methodologie voor de aggregatie van duurzame beleggingen

Op productniveau worden Duurzame Beleggingen (%) berekend als de optelsom van de marktwaarde voor elke belegging vermenigvuldigd met het aandeel van het bedrijf (Inkomsten / CapEx / OpEx indien relevanter) dat als duurzaam wordt beoordeeld en gedeeld door de marktwaarde van de portefeuille. Duurzame beleggingen worden gedefinieerd op basis van artikel 2 (17) van de SFDR en de interpretatie van Ethias voor de drie bouwstenen: «goede bestuurspraktijken», «doet geen ernstige afbreuk aan» (DNSH) en de «duurzame beleggingscomponent». Een belegging kan als volledig of gedeeltelijk duurzaam worden beschouwd (op voorwaarde dat ze goede bestuurspraktijken aantoont en geen ernstige afbreuk doet):

- » volledig duurzame belegging: 100% van de inkomsten van een emittent worden als duurzaam beschouwd als de emittent voldoet aan de voorwaarden van 5.1.1, 5.1.4 of 5.1.5;
- » gedeeltelijk duurzame belegging: slechts een percentage van de investering is duurzaam en komt overeen met het aandeel van de inkomsten / CapEx / OpEx dat voldoet aan de voorwaarden genoemd in 5.1.2 of 5.1.3 (afhankelijk van welke groter is), en in het geval de emittent niet voldoet aan de voorwaarden genoemd in 5.1.1, 5.1.4 en 5.1.5