

**Duurzame belegging:**

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

   Ja

   Nee

 Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: [N.v.t.]

 in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

 in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

 Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: [N.v.t.]

 Dit product **promootte ecologische en sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 71,12% duurzame beleggingen

 met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

 met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

 met een sociale doelstelling

 Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.


## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Door middel van eigen onderzoek en de ratings van MSCI ESG Research houden wij in onze algemene benadering rekening met een brede waaier van ecologische criteria (fysieke risico's van de klimaatverandering, waterstress, afvalverwerking e.d.) en sociale criteria (scholing van werknemers, productveiligheid, doorlichting van productiepraktijken e.d.).

Daarnaast gaan de beleggingsteams in hun voorafgaande analyse van het ESG-profiel en hun beoordeling van het duurzaamheidstraject van de emittent en/of sector tijdens de looptijd van de belegging, op zoek naar relevante elementen van materieel belang. Daarbij kunnen de volgende elementen in aanmerking worden genomen op basis van de mate van afhankelijkheid van de emittent en/of sector en de omvang van hun impact: controverses (soorten, ernst en frequentie), externe effecten (uitstoot van CO<sub>2</sub>/toxische stoffen, waterverbruik, vernietiging van de biodiversiteit, ongevallen, ontslagen, stakingen, preciaire arbeidsovereenkomsten, fraude e.d.) en bijdragen (afstemming op de taxonomie, bijdrage aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (de SDG's), temperatuurscenario in lijn met de Overeenkomst van Parijs e.d.).

## Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De prestaties van de duurzaamheidsindicatoren die worden gebruikt voor de promotie van bovenstaande ecologische en/of sociale kenmerken staan hieronder vermeld. In de bijlage vindt u een gedetailleerd ESG-verslag.

... en in vergelijking met voorafgaande perioden?

Duurzaamheidsindicatoren	29/12/2023	30/12/2022
ESG-score (/10)	6,99	6,81
E-score (/10)	7,32	7,22
S-score (/10)	5,2	5,3
G-score (/10)	5,8	5,7
Vrouwen in de raad van bestuur (%)	37%	35%
Koolstofintensiteit (ton CO2-eq / miljoen dollar omzet)	106	121
Transitiecategorie 'Asset stranding' (%)	0%	0%
Ondernemingen die gecontroleerd worden door het SBTi, 'Target Set' (%)	29%	20%
Ondernemingen die gecontroleerd worden door het SBTi, 'Committed' (%)	16%	18%
Groen aandeel (%)	4%	N.v.t.

Omdat de tabel alleen herberekende gegevens bevat, kunnen deze op bepaalde punten afwijken van de oorspronkelijke spreiding.

### Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De duurzame beleggingen van het product in privaatrechtelijke emittenten streven de volgende doelstellingen na:

- de algemene positieve bijdrage van bedrijven door middel van het percentage van hun inkomsten dat een positieve bijdrage levert, dat wil zeggen dat verband houdt met activiteiten met een positief effect op het milieu of de maatschappij (schone energie, energie-efficiëntie, toegang tot zorg e.d.) of met hun uitgaven van duurzame schuldbewijzen (groene, sociale en duurzame obligaties);
- hun bijdrage aan ecologische doelstellingen, zoals de emissiereductiedoelstellingen in lijn met de Overeenkomst van Parijs of de doelstellingen om het waterverbruik te verminderen;
- hun bijdrage aan sociale doelstellingen door middel van hun afstemming op de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties nr. 5 – gendergelijkheid, nr. 8 – waardig werk en economische groei of nr. 10 – ongelijkheid verminderen.

Publiekrechtelijke emittenten die als duurzame belegging gelden, hebben de volgende doelstellingen nagestreefd:

- de algemene positieve bijdrage van overheden door middel van hun uitgaven van duurzame schuldbewijzen (groene, sociale en duurzame obligaties);
- De positieve ecologische bijdrage: Ondertekening van de Overeenkomst van Parijs of het Biodiversiteitsverdrag van de Verenigde Naties;
- De positieve sociale bijdrage: Prestaties op het gebied van gelijkheid (GINI-index) en persvrijheid (Freedom House).

#### Duurzaamheidsindicatoren

meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Per 29/12/2023 was 67,37% van het nettovermogen van het product belegd in emittenten die als duurzame belegging gelden, waarvan 60,00% bijdroeg aan een ecologische doelstelling en 55,44% aan een sociale doelstelling, zoals hierboven vermeld.

We hebben de gerapporteerde en beschikbare taxonomiegegevens van MSCI ESG Research gebruikt.

Per 29/12/2023 voldeed 3,50% van de beleggingen van het product aan de taxonomie. Ze hebben bijgedragen aan de volgende doelstellingen:

- de mitigatie van klimaatverandering
- de adaptatie aan klimaatverandering

## Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Om als duurzaam te worden aangemerkt, mag een belegging geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische of sociale doelstellingen waartoe ze wil bijdragen.

Om te waarborgen dat de duurzame beleggingen van het financiële product geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische of sociale doelstelling, bestaat onze 'DNSH'-procedure voor producten met een duurzame beleggingsdoelstelling uit:

- uitsluitingen op basis van sectoren en normen waarmee de blootstelling aan sociaal of ecologisch schadelijke activiteiten wordt beperkt;
- rekening houden met de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren.

Wij gebruiken in onze benadering ook de ESG-ratings als minimale waarborg voor de globale duurzaamheidsprestaties.

## Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De beheermaatschappij houdt rekening met de verplichte belangrijkste ongunstige effecten (PAI's, principal adverse impacts) al naar gelang de door haar gehanteerde definitie van duurzame beleggingen, en vertaalt dit in:

- uitsluitingen op basis van sectoren en normen, waarbij de inachtneming van minimumwaarborgen wordt beoordeeld aan de hand van de volgende PAI's:

o PAI 10 – Schendingen van het VN Global Compact en van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (voor particuliere emittenten);

o PAI 14 – Blootstelling aan controversiële wapens (voor particuliere emittenten);

o PAI 16 – Landen met schendingen van sociale rechten (voor publiekrechtelijke emittenten);

- een intern ontwikkelde scorecard om de verplichte PAI's te kwantificeren.

Meer informatie over deze scorecard is te vinden in het document 'Définition des investissements durables' op onze website:

<https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Voor alle beleggingen van de Beheermaatschappij sluiten wij bedrijven uit die schendingen begaan tegen de tien basisprincipes van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC).

Daarnaast controleren wij in onze definitie van duurzame belegging voor privaatrechtelijke emittenten of er geen schendingen zijn van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC) of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. Daarvoor gebruiken wij een globale controversescore die de historische en actuele betrokkenheid van het bedrijf bij schendingen van de internationale normen meet. Daarbij wordt met name gekeken naar de volgende normatieve raamwerken: het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UNGP on Business and Human Rights), de Verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.

*In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.*

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.



## Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarop Rothschild & Co Asset Management zijn inspanningen prioritair richt:

### o privaatrechtelijke emittenten

- Klimaatverandering
  - o Broeikasgasemissies en -intensiteit, scopes 1 en 2 (indicatoren 1 en 3)
  - o Betrokkenheid bij fossiele brandstoffen (indicator 4)
  - o Blootstelling aan emittenten die zich er niet toe verbonden hebben de Overeenkomst van Parijs na te leven (optionele klimaatindicator 4)
- Mensenrechten, bedrijfsethiek en respect voor de menselijke waardigheid
  - o Schending van fundamentele ethische normen (indicator 10)
  - o Genderdiversiteit in de bestuursorganen (indicator 13)
  - o Betrokkenheid bij controversiële wapens (indicator 14)
  - o Blootstelling aan emittenten met een gebrekkig beleid tegen corruptie (optionele indicator sociale thema's / mensenrechten 15)

### o Staatsrechtelijke emittenten:

- Mensenrechten, bedrijfsethiek en respect voor de menselijke waardigheid
- Blootstelling aan landen die de mensenrechten schenden en als gevolg daarvan aan sancties onderworpen zijn (indicator 16)

Om rekening te houden met de verplichte indicatoren hebben wij ons gebaseerd op de methodologie en data van onze externe dienstverlener, MSCI ESG Research.

In de praktijk worden de belangrijkste ongunstige effecten in aanmerking genomen in alle elementen van onze duurzame benadering: uitsluitingsbeleid, analyse- en selectieproces met integratie van ESG-criteria, engagementbeleid en ESG-verslaglegging.

Voor dit product brengen wij jaarlijks verslag uit over alle verplichte en optionele indicatoren die de Beheermaatschappij heeft gekozen.

<b>Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid</b>	<b>Parameter</b>	<b>Effecten</b>	<b>Eenheid</b>
1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	147.872,7	TCO2
1. BKG-emissies	Scope 2-BKG-emissies	24.736,1	TCO2
1. BKG-emissies	Scope 3-BKG-emissies	859.415,3	TCO2
1. BKG-emissies	Scope 1- en 2-BKG-emissies	172.608,8	TCO2
1. BKG-emissies	Scope 1-, 2- en 3-BKG-emissies	1.032.024,1	TCO2
2. Koolstofvoetafdruk	Scope 1-koolstofvoetafdruk	95,2	TCO2/mln. EUR
2. Koolstofvoetafdruk	Scope 2-koolstofvoetafdruk	15,9	TCO2/mln. EUR
2. Koolstofvoetafdruk	Scope 3-koolstofvoetafdruk	553,1	TCO2/mln. EUR
2. Koolstofvoetafdruk	Scope 1- en 2-koolstofvoetafdruk	111,1	TCO2/mln. EUR
2. Koolstofvoetafdruk	Scope 1-, 2- en 3-koolstofvoetafdruk	664,2	TCO2/mln. EUR
3. Koolstofintensiteit	Scope 1-, 2- en 3-koolstofintensiteit	1.028,6	TCO2/mln. EUR
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,5	%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	65,4	%
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector A	0,0	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector B	0,8	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector C	0,5	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector D	3,8	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector E	4,0	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector F	0,2	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector G	0,2	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector H	1,5	GWh/mln. EUR
6. Intensiteit energieverbruik met grote klimaateffecten	Sector L	0,9	GWh/mln. EUR
7. Activiteiten met een negatief effect op gevoelige gebieden op het gebied van biodiversiteit	Activiteiten met een negatief effect op gevoelige gebieden op het gebied van biodiversiteit	0,0	%
8. Emissies in water	Emissies in water	10,6	T/mln. EUR

9. Beheerratio van gevaarlijk afval	Beheerratio van gevaarlijk afval	0,1	T/mln. EUR
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	1,1	%
11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	0,2	%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	21,1	%
13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur	Genderdiversiteit in de raad van bestuur	37,6	%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0,0	%
15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit	173,8	TCO2/ mln. EUR bbp
16. Landen waarin belegd wordt die sociale normen schenden (aantal landen)	Landen waarin belegd wordt die sociale normen schenden (aantal landen)	0,0	aantal
16. Landen waarin belegd wordt die sociale normen schenden (in relatieve zin)	Landen waarin belegd wordt die sociale normen schenden (in relatieve zin)	0,0	%
16. Landen waarin belegd wordt die sociale normen schenden (als % van het vermogen)	Landen waarin belegd wordt die sociale normen schenden (als % van het vermogen)	0,0	%
4 (optioneel). Beleggingen in bedrijven die geen maatregelen nemen om de koolstofuitstoot te verlagen	Beleggingen in bedrijven die geen maatregelen nemen om de koolstofuitstoot te verlagen	41,8	%
15 (optioneel). Ontbreken van beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping	Ontbreken van beleid ter bestrijding van corruptie en omkoping	0,8	%



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 29/12/2023

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Autoliv Inc 4 1/4 03/15/28	Auto's	1,04%	Verenigde Staten
Cimic Finance Ltd 1 1/2 05/28/29	Financiële diensten	1,03%	Azië-Pacific
Utah Acquisition Sub 3 1/8 11/22/28	Gezondheid	1,02%	Verenigde Staten
Teollisuuden Voima Oyj 1 3/8 06/23/28	Openbare diensten	1,02%	Overige eurozone
Ford Motor Credit Co Llc 6 1/8 05/15/28	Auto's	1,01%	Verenigde Staten
Traton Finance Lux Sa 4 1/4 05/16/28	Auto's	1,00%	Overige eurozone
Var Energi Asa 5 1/2 05/04/29	Energie	0,98%	Europa

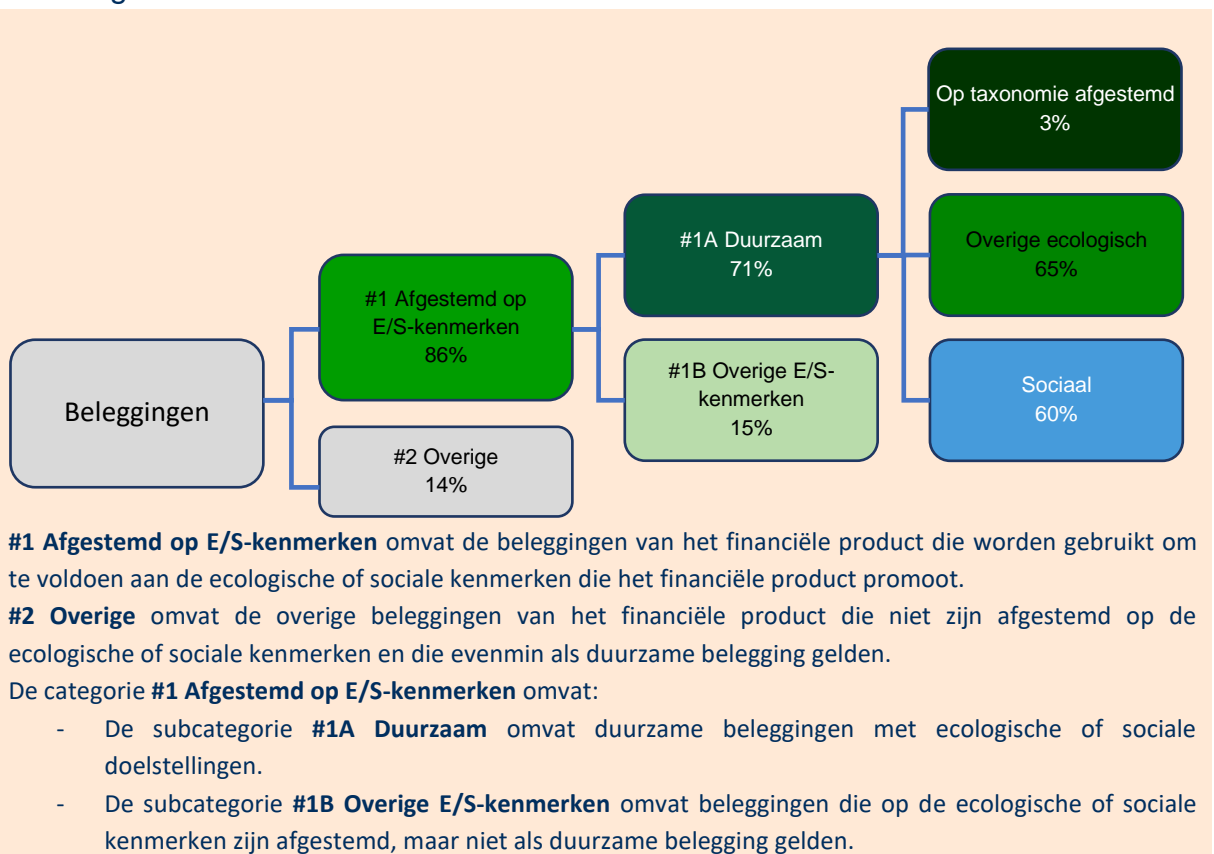
Carmila Sa 5 1/2 10/09/28	Financiële diensten	0,98%	Frankrijk
Altearea 1 7/8 01/17/28	Financiële diensten	0,98%	Frankrijk
Hldng D'infra Metiers 0 5/8 09/16/28	Openbare diensten	0,97%	Frankrijk
Westlake Corp 1 5/8 07/17/29	Chemie	0,97%	Verenigde Staten
Electrolux Ab 4 1/2 09/29/28	Niet-cyclische consumptie	0,97%	Europa
Crelan Sa 5 3/4 01/26/28	Bank	0,97%	Overige eurozone
Floene Energias Sa 4 7/8 07/03/28	Openbare diensten	0,96%	Overige eurozone
Credit Agricole Sa 2 03/25/29	Bank	0,96%	Frankrijk



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissionen hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Bovenstaande cijfers van de activa-allocatie zijn uitgedrukt als percentage van het nettovermogen.

### In welke economische sectoren werd belegd?

Sectoren	% activa
Bank	31,62%
Financiële diensten	15,10%

Auto's	7,28%
Duurzame consumptiegoederen	6,77%
Openbare diensten	6,52%
Industriële goederen	4,72%
Bouw	4,39%
Niet-cyclische consumptie	4,26%
Energie	4,17%
Telecommunicatie	3,07%
Verzekeringen	2,93%
Gezondheid	2,91%
Grondstoffen	1,77%
Chemie	1,49%
Technologie	0,90%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

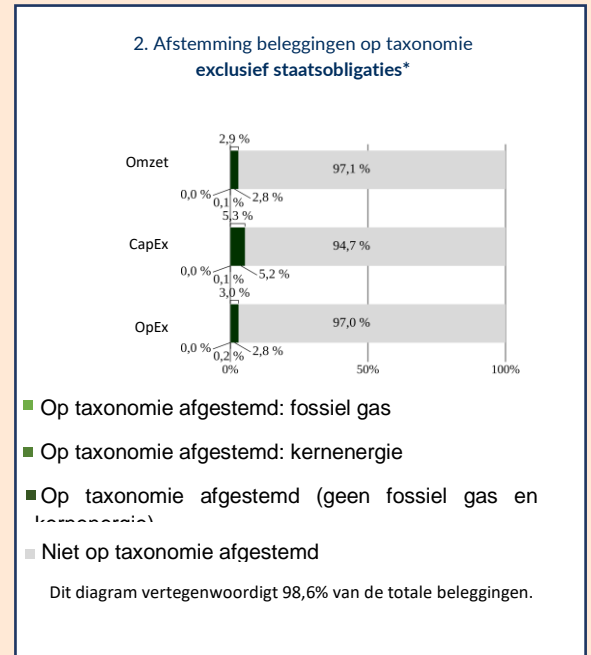
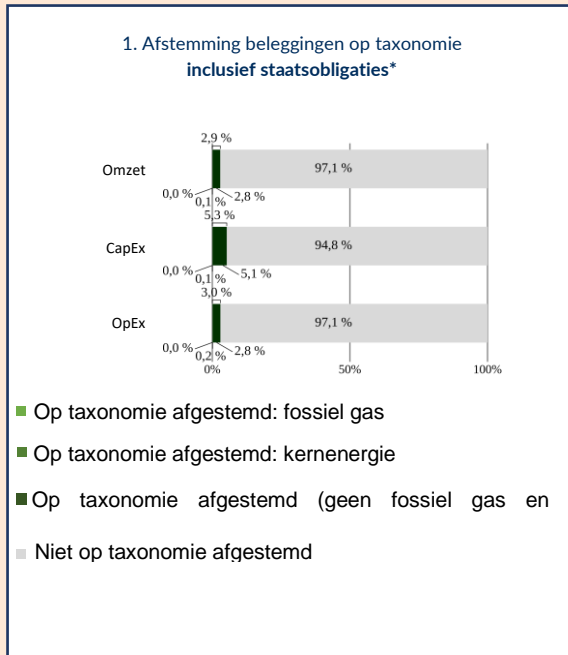
Nee

---

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

We hebben de beschikbare taxonomiegegevens van MSCI ESG Research gebruikt.

## Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Per 29/12/2023 bedroeg het aandeel beleggingen in transitieactiviteiten en faciliterende activiteiten respectievelijk 0,21% en 0,92%.

## Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Aangezien het vorige percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen gebaseerd was op geschatte gegevens, zou het onjuist zijn om deze te vergelijken met de cijfers van dit jaar.

Per 29/12/2023 bedroeg het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen 3,50%.

## Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Bij de gerealiseerde duurzame beleggingen bestond 60,00% van het nettovermogen uit beleggingen met een ecologische doelstelling die niet is afgestemd op de taxonomie.

## Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Bij de gerealiseerde duurzame beleggingen bestond 55,44% van het nettovermogen uit beleggingen met een sociale doelstelling.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten weergeven.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



## Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Een deel van het nettovermogen van het financiële product kan worden belegd in effecten die niet worden getoetst aan ESG-criteria. Al die effecten voldoen niettemin aan het gemeenschappelijke uitsluitingsbeleid van onze beheermaatschappij, waardoor een minimum aan ESG-principes is gewaarborgd.

Die effecten in de portefeuille worden gebruikt om de financiële doelstelling van het financiële product na te streven.

Het financiële product kan in bijkomende orde, tot maximaal 10% van zijn nettovermogen, liquide middelen aanhouden.



## Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

In de loop van het boekjaar is de allocatie van het product mogelijk herzien in verband met het duurzaamheidsproces en de ecologische en sociale kenmerken die worden gepromoot.

Dit kan betrekking hebben op wijzigingen in de sectorblootstelling en/of specifieke emittenten, in verband met updates van uitsluitingslijsten en/of beleggingsargumenten, de naleving van de duurzaamheidsvereisten van het product, het beheer van controverses en/of engagementactiviteiten.

Bepaalde beperkingen zijn in de loop van het boekjaar aangescherpt, zoals de definitie van duurzaam beleggen, die nu een op een bedrijfseigen model gebaseerde kwantitatieve benadering omvat van de belangrijkste ongunstige effecten, en de toevoeging van de tabakssector aan de gemeenschappelijke uitsluitingsbasis van de beheermaatschappij.

Ons engagement- en stemverslag geeft een overzicht van de belangrijkste engagementactiviteiten en stembesluiten van het betreffende boekjaar, evenals voorbeelden van concrete gevallen die betrekking hebben op de portefeuilles van Rothschild & Co Asset Management. Dit verslag kan worden geraadpleegd op onze website:

<https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>



## Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

N.v.t.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

N.v.t.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

N.v.t.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

N.v.t.

**Referentiebenchmarks**  
zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



# R-co Target 2028 IG C EUR

## Beheerverslag | ESG

### ESG-rating

#### Portefeuille

Rating **A** Score/10 **7.0**

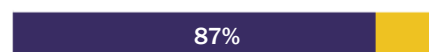
#### Beleggingsuniversum

Rating **AA** Score/10 **7.2**

### Dekkingsgraad

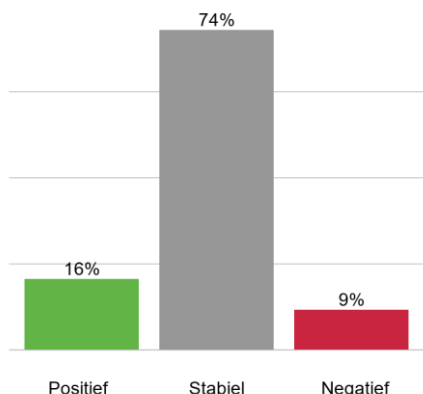
Aantal aangehouden effecten 172

Aantal effecten met rating 151



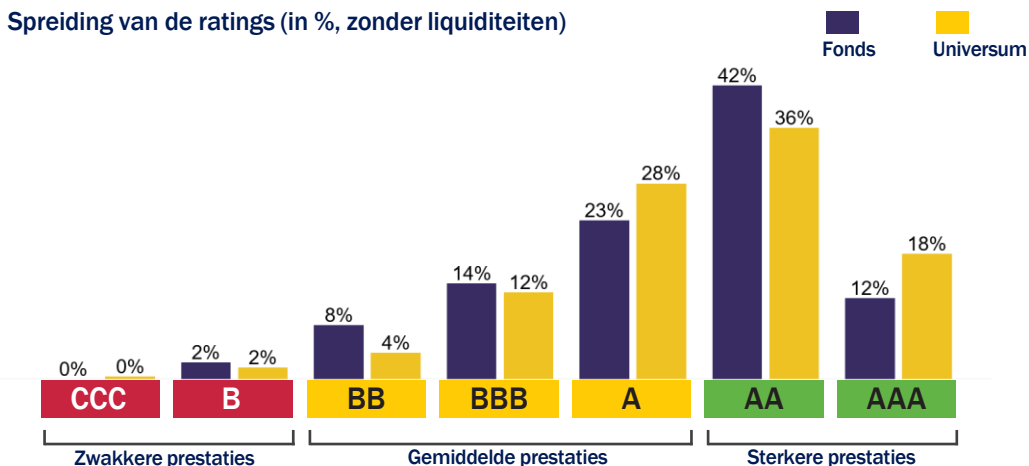
% van het totale nettovermogen van de portefeuille

### Evolutie van de ratings (12 maanden)



### ESG-rating

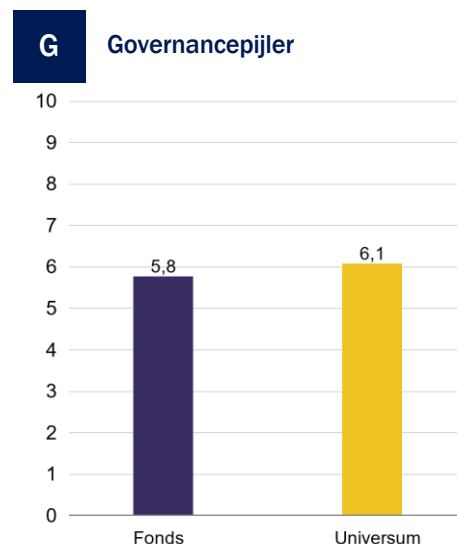
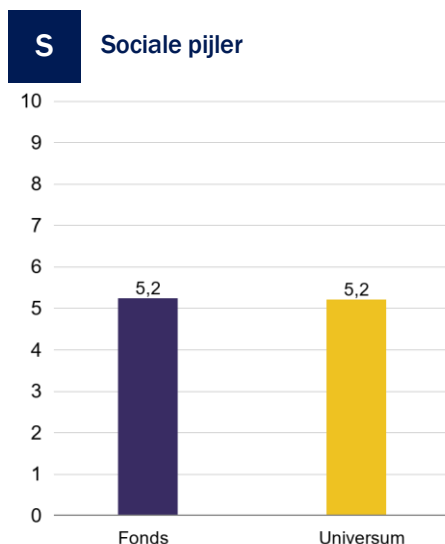
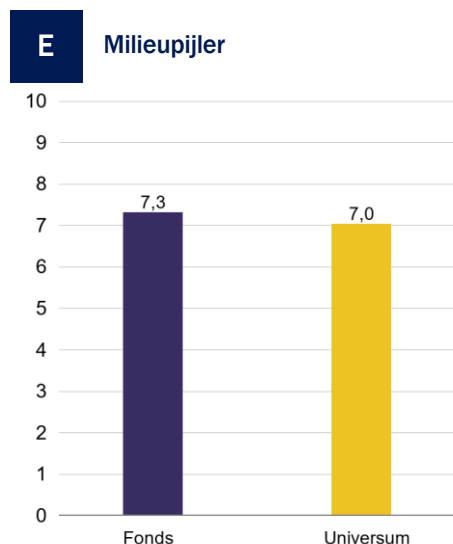
#### Spreading van de ratings (in %, zonder liquiditeiten)



#### Spreading van de ratings per sector (in %, zonder liquiditeiten)

Sector	Gewicht	Zonder rating	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
Consumptiegoederen	10.7%	5.5%	-	9.5%	21.9%	31.1%	11.0%	21.0%	-
Energie	4.2%	45.0%	-	-	-	-	38.9%	16.1%	-
Financiële diensten	50.4%	11.0%	-	-	3.6%	7.4%	20.5%	43.3%	14.2%
Industrie	5.1%	13.0%	-	-	-	18.0%	-	35.2%	33.8%
Basismaterialen	3.3%	-	-	-	9.1%	45.7%	-	45.2%	-
Gezondheidszorg	2.9%	31.0%	-	-	35.2%	-	15.3%	18.6%	-
Gemeenschapsdiensten	6.6%	44.4%	-	15.6%	7.6%	-	7.6%	21.9%	2.9%
Consumentendiensten	10.5%	-	-	-	-	22.9%	26.8%	40.7%	9.6%
Informatietechnologie	2.4%	-	-	-	30.3%	-	12.7%	57.0%	-
Telecommunicatie	3.1%	22.9%	-	-	-	-	77.1%	-	-
ICBE	0.7%	-	-	-	-	-	-	100.0%	-

## Vergelijking van de ESG-scores per pijler





## Koolstofintensiteit (scope 1 en 2)

**Dekkingsgraad :**  
% van het totale nettovermogen van de portefeuille

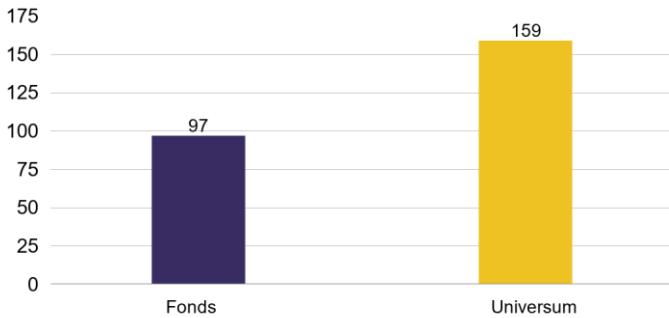
**92%**

Vershil in bijdrage aan de koolstofintensiteit :

**-62**

ton CO2 per miljoen euro omzet

### Koolstofintensiteit (ton CO2 per miljoen euro omzet)



### Sectoren die de grootste bijdrage leveren aan de koolstofintensiteit van het fonds

Emittenten	Gewicht	Koolstofintensiteit	Bijdrage aan de koolstofintensiteit (in %)
Consumentendiensten	11,4%	28,7	30%
Gemeenschapdiensten	6,2%	20,5	21%
Basismaterialen	3,6%	19,7	20%
<b>Top 3</b>	<b>21,2%</b>	<b>68,9</b>	<b>71%</b>

Toelichting

koolstofintensiteit uitgedrukt in ton CO2 per miljoen USD omzet

### Emittenten die de grootste bijdrage leveren aan de koolstofintensiteit van het fonds

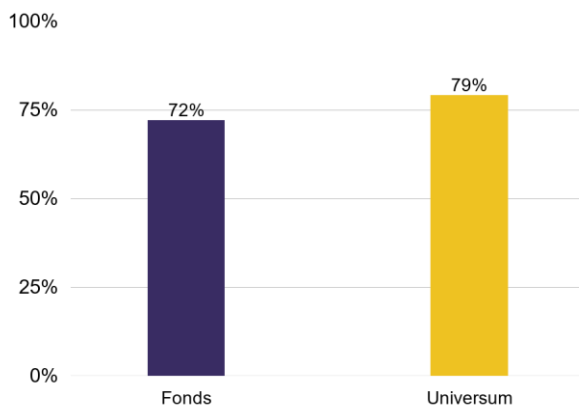
Emittenten	Gewicht	ESG-rating	Score E	Score voor de overgang naar een koolstofarme economie	Jaarlijkse uitstoot (MtCO2)	Koolstofintensiteit	Bijdrage aan de koolstofintensiteit (in %)
WESTLAKE CORP	1,1%	BBB	3,9	3,4	10,4	9,5	9,8%
EASYJET FINCO BV	0,9%	AA	6,4	7,5	6,4	9,2	9,5%
AIR FRANCE-KLM	1,0%	BBB	6,8	7,5	22,7	8,4	8,6%
CEZ AS	0,5%	AA	7,3	6,9	18,2	7,6	7,8%
ACCOR SA	1,0%	A	5,9	7,2	2,9	6,2	6,4%
<b>Top 5</b>	<b>4,5%</b>				<b>60,6</b>	<b>40,8</b>	<b>42,1%</b>

Toelichting

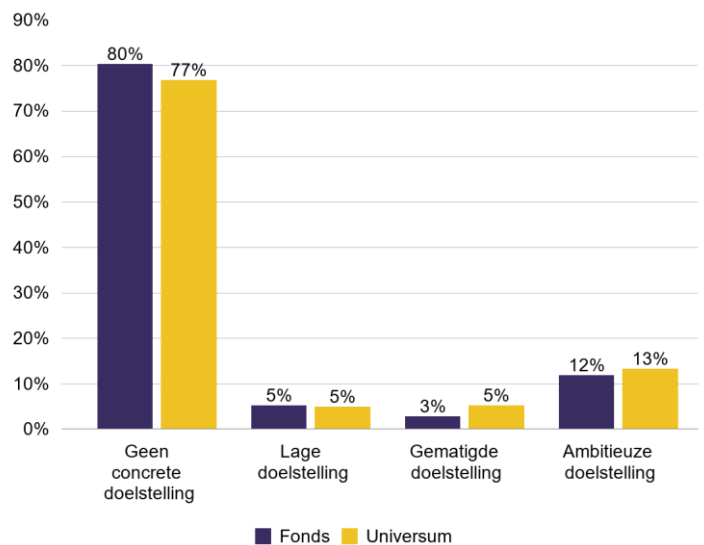
koolstofintensiteit uitgedrukt in ton CO2 (scope 1 en 2) per miljoen USD omzet

## Doelstellingen van de emittenten om hun koolstofemissies terug te dringen

### Percentage van de emittenten met een doelstelling om hun koolstofemissies terug te dringen



### Spreiding van de emittenten per doelstellingscategorie



Sources: Rothschild & Co Asset Management Europe / MSCI ESG Research ©

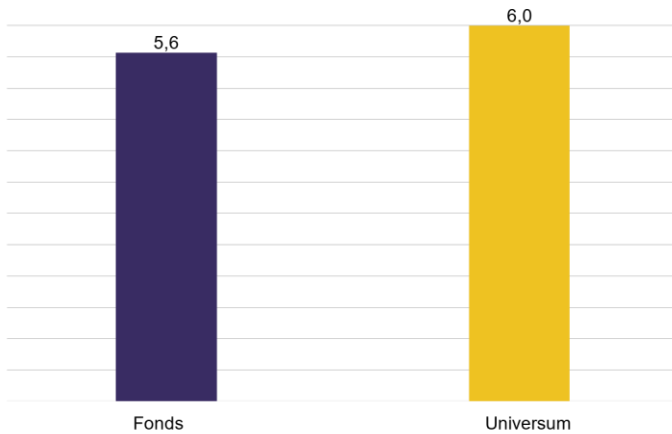


## Overgang naar een koolstofarme economie

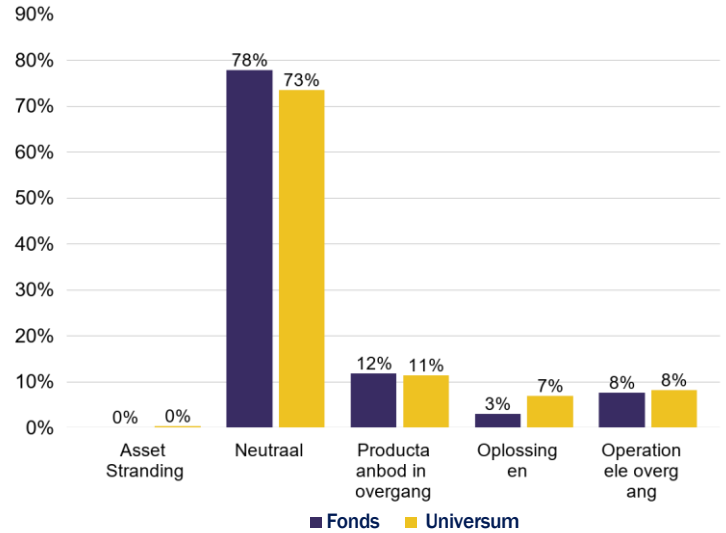
Dekkingsgraad :

85%

Score voor de overgang naar een koolstofarme economie

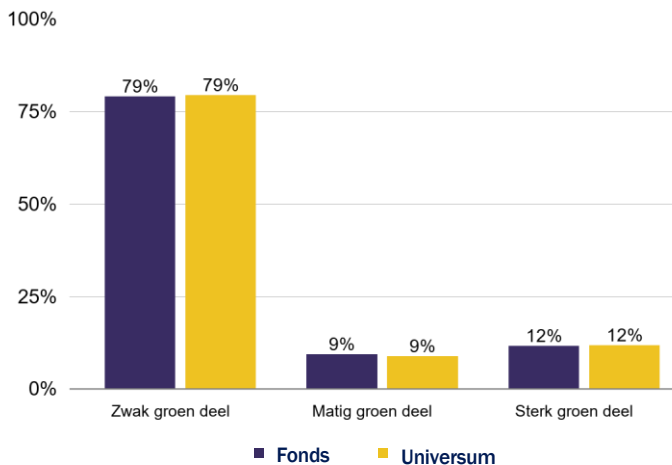


Spreiding van de emittenten per overgangscategorie

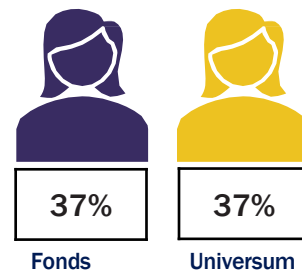


\*Deze score (van 0 tot 10) beoordeelt de maatregelen die bedrijven hebben genomen om de risico's en kansen die voortvloeien uit de overgang naar een koolstofarme economie te beheren. Hij is gebaseerd op een beoordeling van de manier waarop ze de volgende uitdagingen aanpakken: (i) de uitstoot van broeikasgassen en (ii) de koolstofvoetafdruk van hun producten en diensten. Hoe hoger de score, hoe efficiënter het bedrijf die thema's beheert.

## Groen deel



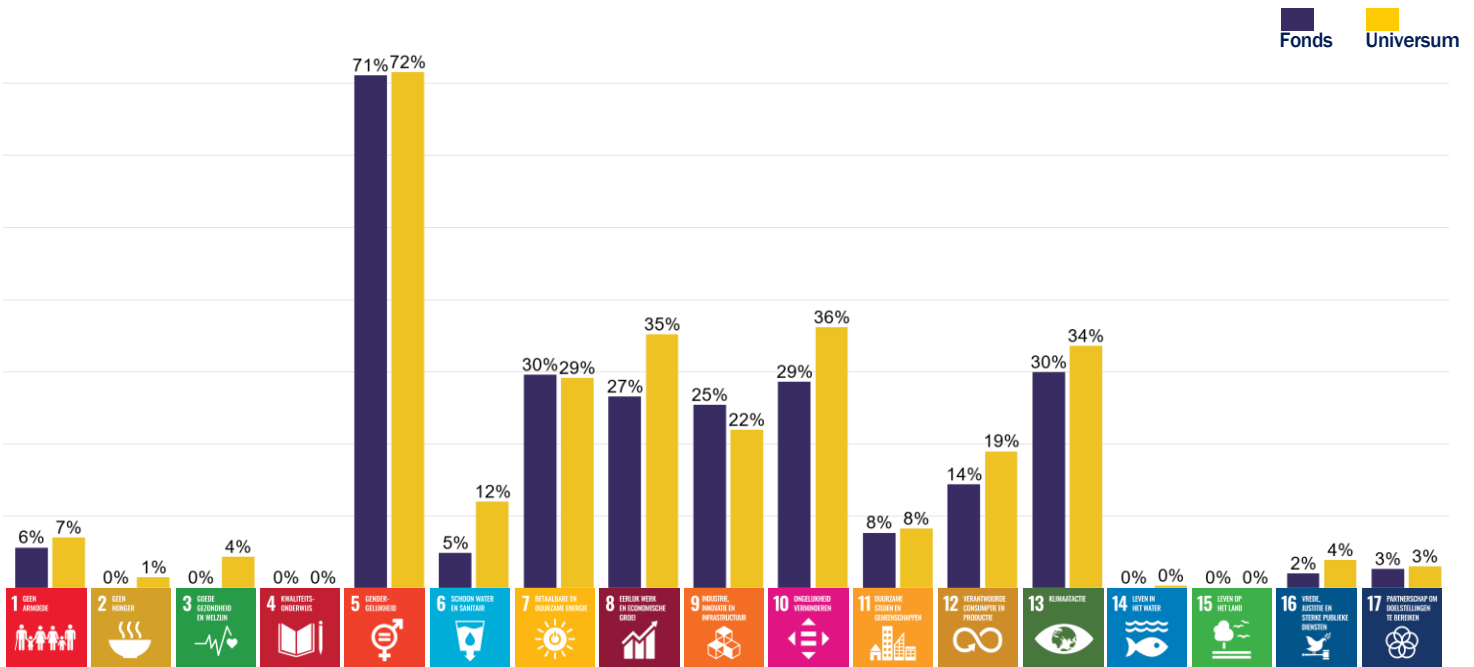
## Vrouwen in de raad van bestuur





# Duurzame ontwikkelingsdoelstellingen

Percentage van de portefeuille in lijn met de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen



De duurzame ontwikkelingsdoelstellingen hebben betrekking op een aantal sociale behoeften, meer bepaald op het gebied van onderwijs, gezondheid, sociale bescherming en werk, alsook op de strijd tegen de klimaatverandering en de bescherming van het milieu. Bedrijven kunnen via hun activiteiten rechtstreeks bijdragen aan die doelstellingen.

- 1. GEEN ARMOEDE** Wereldwijd een einde maken aan alle vormen van armoede
- 2. GEEN HONGER** Hongersnood uitroeien, voedselzekerheid garanderen, de voeding verbeteren en duurzame landbouwpraktijken aanmoedigen
- 3. GEZONDHEID EN WELZIJN** Iedereen de kans bieden om een gezond leven te leiden en het welzijn van iedereen op alle leeftijden garanderen
- 4. Kwaliteitsonderwijs** Gelijke toegang tot kwaliteitsonderwijs verzekeren en levenslang leren aanmoedigen
- 5. GENDER-GEELIJKHEID** Gendergelijkheid en empowerment van alle vrouwen en meisjes bevorderen
- 6. SCHOON WATER EN SANITAIR** Iedereen toegang garanderen tot schoon water en sanitair
- 7. BETROUWBARE EN DUURZAME ENERGIE** Iedereen toegang verzekeren tot betrouwbare, duurzame, moderne en betaalbare energie
- 8. EERLIJK WERK EN ECONOMISCHE GROEI** Aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen bevorderen

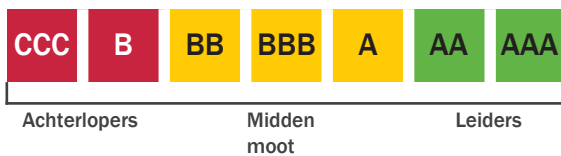
- 9. DUURZAME INFRASTRUCTUUR** Een weerbare infrastructuur uitbouwen, een duurzame en inclusieve industrialisering aanmoedigen en innovatie stimuleren
- 10. ONGELIJKHEID VERMINDEREN** De ongelijkheid in en tussen landen verminderen
- 11. DUURZAME STEDEN EN GEMEENSCHAPPEN** Steden en dorpen inclusief, veilig, veerkrachtig en duurzaam maken
- 12. VERANTWOORDELIJKE CONSUMPTIE EN PRODUCTIE** Duurzame consumptie- en productiepatronen ontwikkelen
- 13. KLIMAATACTIE** Dringende maatregelen treffen om de klimaatverandering en de gevolgen daarvan te bestrijden
- 14. LEVEN IN HET WATER** De oceanen, zeeën en mariene rijkdommen beschermen en duurzaam gebruiken met het oog op duurzame ontwikkeling
- 15. LEVEN OP HET LAND** Ecosystemen op het land beschermen, herstellen en duurzaam exploiteren, bossen duurzaam beheren, woestijnvorming tegengaan, de bodemverarming stoppen en omkeren en het verlies aan biodiversiteit een halt toeroepen.
- 16. VREEDZAME EN STEERKE PUBLIEKE INSTELLINGEN** Vreedzame en inclusieve gemeenschappen bevorderen met het oog op duurzame ontwikkeling, iedereen de toegang tot justitie verzekeren en op alle niveaus efficiënte instellingen tot stand brengen die hun verantwoordelijkheid opnemen en openstaan voor iedereen
- 17. PARTNERSCHAP OM DOELSTELLINGEN TE BEREIKEN** Het wereldwijde partnerschap voor duurzame ontwikkeling nieuw leven inblazen en meer middelen uittrekken voor de implementatie ervan



## Woordenlijst

### ESG-rating

De ESG-rating is gebaseerd op de gegevens van MSCI ESG Research© en bevindt zich op een schaal die gaat van AAA (hoogste score) tot CCC (laagste score). De rating wordt bepaald op basis van de blootstelling van bedrijven aan de onderliggende duurzaamheidsrisico's van hun sector en hun vermogen om die risico's te beperken in vergelijking met hun sectorgenoten. De globale rating van de portefeuille wordt op een relatieve sectorale basis berekend, terwijl de afzonderlijke onderliggende E-, S- en G-scores in absolute termen worden uitgedrukt. De globale rating mag dus niet worden gezien als een gemiddelde van de afzonderlijke E-, S- en G-scores.



### Overeenkomst tussen ratings en scores

Rating	Eindscore sector /10
AAA	8,6 - 10,0
AA	7,1 - 8,6
A	5,7 - 7,1
BBB	4,3 - 5,7
BB	2,9 - 4,3
B	1,4 - 2,9
CCC	0,0 - 1,4

### Koolstofintensiteit

De koolstofintensiteit van de portefeuille is de som van de koolstofintensiteit van de afzonderlijke onderliggende waarden in het koolstofgedeelte van de portefeuille, waarbij rekening wordt gehouden met de weging van elke waarde in de portefeuille.

$$\frac{\text{CO}_2\text{-uitstoot in ton}}{\text{Omzet in miljoen euro}}$$

De koolstofintensiteit van een bedrijf is de jaarlijkse (jaar N) hoeveelheid CO<sub>2</sub>-uitstoot (scope 1 en 2) gedeeld door de jaaromzet (jaar N) van het bedrijf. De koolstofintensiteit van het koolstofgedeelte van de portefeuille wordt herleid naar een basis van 100 om rekening te houden met de beschikbare dekkingsgraad van de indicator "koolstofintensiteit". De gegevens die noodzakelijk zijn voor die berekeningen, kunnen worden geleverd door externe gegevensaanbieders (MSCI ESG Research ©).

Scope 1: rechtstreekse uitstoot door vaste of mobiele installaties binnen de organisatie.

Scope 2: onrechtstreekse uitstoot als gevolg van energieverbruik, zoals de uitstoot van broeikasgassen door het verbruik van elektriciteit, warmte, stoom of koude.

### Doelstelling om de uitstoot te verminderen

Als een bedrijf zich inspant om zijn koolstofemissies terug te dringen, beoordeelt deze indicator die doelstelling. Hogere scores worden toegekend aan bedrijven die actief maatregelen treffen om

hun uitstoot terug te dringen vanaf een niveau dat al relatief laag is. De laagste scores gaan naar bedrijven zonder een dergelijke doelstelling en bedrijven met een hoge uitstoot die maar een beperkte daling nastreven. Kleine ondernemingen, die vaak geen doelstelling voor de vermindering van hun koolstofemissies hebben, krijgen een matig hoge score voor elke doelstelling die toch gericht is op een verlaging van hun uitstoot.

### Score voor de manier waarop bedrijven de overgang naar een koolstofarme economie beheren

Deze score geeft aan hoe goed bedrijven omgaan met de risico's en kansen die voortvloeien uit de overgang naar een koolstofarme economie. Hij is gebaseerd op een beoordeling van de manier waarop ze de volgende uitdagingen aanpakken:

(i) de uitstoot van broeikasgassen en (ii) de koolstofvoetafdruk van hun producten en diensten enz. Hoe hoger de score, hoe efficiënter een bedrijf die thema's beheert. (Score: 0-10)

### Categorie "overgang naar een koolstofarme economie"

Deze indicator verdeelt bedrijven onder in categorieën op basis van hun blootstelling aan de risico's en kansen die de overgang naar een koolstofarme economie met zich meebrengt.

Die categorieën zijn:

- *asset stranding*: de term kunnen we vrij vertalen als "vastgelopen" activa. Het gaat om activa die door een ongunstige evolutie van de markt waaraan ze zijn blootgesteld (wetgeving, milieuvorschriften, marktversturende technologische vooruitgang) fors aan waarde verliezen. Bedrijven die steenkoolmijnen bezitten, zijn een goed voorbeeld;
- operationele overgang: bedrijven die hun operationele kosten zien stijgen door koolstofbelastingen of zwaar moeten investeren om hun uitstoot van broeikasgassen te verlagen (bijv. cementfabrikanten);
- productaanbod in overgang: bedrijven die de vraag naar koolstofintensieve producten zien terugvallen en hun productaanbod moeten afstemmen op een koolstofarme economie (bijv. de auto-industrie);
- neutraal: bedrijven waarvan de operationele kosten nauwelijks stijgen of die niet extra hoeven te investeren als gevolg van de overgang naar een koolstofarme economie (bijv. de gezondheidszorg);
- oplossingen: bedrijven die producten of diensten aanbieden die bijdragen aan de overgang naar een koolstofarme economie (bijv. elektriciteitsproducenten die hernieuwbare energiebronnen gebruiken).

### Groen deel

Het deel van de omzet van de onderliggende activa dat bijdraagt aan de overgang.





## Disclaimer

---

Uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management, een vermogensbeheerder met een maatschappelijk kapitaal van 1.818.181,89 euro die gevestigd is te 29, avenue de Messine, 75008 Paris, Frankrijk. AMF-vergunning nr. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173. Elke gedeeltelijke of volledige reproductie van dit document is verboden zonder de voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging. Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Frans recht "R-Co", 29, avenue de Messine, 75008 Paris, Frankrijk, RCS Paris 844 443 390.

Deze informatie wordt enkel ter informatie verschaft. Zij vormt geen contract, beleggingsadvies, aanbeveling om te beleggen of verzoek om deelnemingsrechten van fondsen te kopen of te verkopen. Alvorens te beleggen, moet u de gedetailleerde informatie lezen die is opgenomen in de wettelijk verplichte documenten van elk fonds (prospectus, reglement/statuten van het fonds, beleggingsbeleid, laatste halfjaar- of jaarverslag, document met essentiële beleggersinformatie (EBi)). Volgens de regelgeving zijn die documenten de enige geldige basis voor een aankoop van deelnemingsrechten van fondsen. Die documenten kunnen kosteloos in gedrukte of elektronische vorm bekomen worden bij de beheermaatschappij van het fonds of de vertegenwoordiger daarvan. Het rendement en de waarde van de deelnemingsrechten van het fonds kunnen stijgingen en dalingen vertonen, en het is mogelijk dat uw kapitaal niet volledig wordt terugbetaald. Markttrends uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator van de toekomstige evolutie van de markten. Prestaties uit het verleden zijn geen betrouwbare indicator van toekomstige prestaties. Zij bieden geen enkele rendements- of kapitaalgarantie. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

- Informatie over MSCI ESG Research

Hoewel de gegevensaanbieders van Rothschild & Co Asset Management, waaronder zonder enige beperking MSCI ESG Research LLC en de daaraan verbonden entiteiten (de "ESG-partijen"), informatie halen ("de informatie") uit bronnen die zij betrouwbaar achten, bieden de ESG-partijen geen enkele garantie of waarborg met betrekking tot de originaliteit, de nauwkeurigheid en/of de volledigheid van enige gegevens in dit document en wijzen zij alle uitdrukkelijke en impliciete garanties af, met inbegrip van de garantie van verhandelbaarheid en geschiktheid voor een bepaald doel. De informatie mag enkel door uzelf intern worden gebruikt. Ze mag in geen enkele vorm worden gereproduceerd of doorgegeven, noch worden gebruikt als basis of onderdeel van financiële instrumenten, producten of indexen. Bovendien mag niets van de informatie op zich worden gebruikt om te bepalen welke effecten men kan kopen of verkopen of wanneer men ze moet kopen of verkopen. Geen van de ESG-partijen kan op welke manier dan ook aansprakelijk worden gesteld voor eventuele fouten of weglatingen in de gegevens in dit document, noch voor enige directe, indirecte, bijzondere of gevolgschade, schadevergoedingen of enige andere vorm van schade (met inbegrip van gederfde winsten), ook als de mogelijkheid van dergelijke schade werd gemeld.

We kunnen aannemen dat de methodologieën van de aanbieder van niet-financiële gegevens MSCI ESG Research een aantal beperkingen inhoudt, waaronder:

- het probleem dat bepaalde bedrijven geen of onvolledige informatie publiceren (bijvoorbeeld over de mate waarin zij in staat zijn om een aantal niet-financiële ESG-risico's te beheren) die MSCI ESG Research in zijn ESG-ratingmodel gebruikt. MSCI ESG Research kan dat probleem eventueel gedeeltelijk opvangen door andere externe bronnen te raadplegen om voldoende informatie voor zijn ratingmodel te verzamelen;
- problemen in verband met de hoeveelheid of de kwaliteit van de ESG-gegevens die MSCI ESG Research moet verwerken (een constant hoge instroom van gegevens die in het ESG-ratingmodel van MSCI ESG Research moeten worden geïntegreerd). MSCI ESG Research kan dat probleem eventueel gedeeltelijk opvangen met kunstmatige intelligentie en een groot aantal analisten om de ruwe gegevens te verwerken tot relevante informatie;
- het probleem om te bepalen welke informatie en factoren van elke sector (en soms van elk bedrijf) die al zijn verwerkt vóór de integratie in het model van MSCI ESG Research, relevant zijn voor de niet-financiële ESG-analyse op basis van het model van MSCI ESG Research. MSCI ESG Research gebruikt een kwantitatieve aanpak die stoelt op de expertise van elke sectorspecialist en feedback van beleggers om te bepalen welke niet-financiële ESG-factoren de relevantste zijn voor een bepaalde sector (of desgevallend voor een bepaald bedrijf). "

- Risico van niet-financiële criteria (ESG)

Om de duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces in aanmerking te nemen en verantwoord te beleggen, worden niet-financiële criteria toegepast. Daardoor kunnen onderliggende emittenten en/of fondsen worden uitgesloten en kan het GBF sommige marktkansen niet benutten. Het rendement van het GBF kan dan ook hoger of lager zijn dan dat van het fonds dat geen rekening houdt met die criteria. De ESG-informatie, ongeacht of ze van een interne dan wel een externe bron komt, is het resultaat van evaluaties waarvoor geen vaste marktnormen gelden. Daardoor is er steeds een zekere subjectiviteit, die bij de verschillende aanbieders tot sterk verschillende scores voor dezelfde emittent kan leiden. Voorts kunnen de ESG-criteria onvolledig of onnauwkeurig zijn. Het risico bestaat dat een effect of emittent niet correct wordt beoordeeld. De beheermaatschappijen van de onderliggende fondsen kunnen afgaan op ESG-informatie uit verschillende bronnen en verschillende ESG-methoden toepassen. Daardoor kunnen ESG-strategieën moeilijk met elkaar worden vergeleken. "

- Website

De statuten en het reglement van de ICBE, de essentiële beleggersinformatie, het prospectus en de recentste periodieke documenten (jaar- en halfjaarverslagen) van elke ICBE kunnen worden geraadpleegd op de website [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)