
TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.

INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

INFORMATIE OVER HET BELEID MET BETREKKING TOT DE INTEGRATIE VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S IN BESLUITVORMINGSPROCESSEN VOOR BELEGGINGEN.

Informatie over de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna de 'SFD-verordening' of de 'SFDR' genoemd) harmoniseert voor alle financiële marktdeelnemers, de regels inzake informatieverschaffing aan beleggers en potentiële beleggers over hun beleid inzake duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op de duurzaamheid.

Volgens de SFDR is TreeTop Asset Management S.A. (de "Beheervenootschap") een financiële marktdeelnemer.

Volgens de definitie van de SFD-verordening is een "duurzaamheidsrisico" een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak (ESG) die, indien ze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect veroorzaakt of kan veroorzaken op de waarde van een of meer beleggingen gehouden door een instelling voor collectieve belegging ("ICB") beheerd door de Beheervenootschap.

Aangezien dat een zeer brede definitie is, zijn de meeste beleggingen in meer of mindere mate blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Ter illustratie: een duurzaamheidsrisico kan naargelang het geval (i) de operationele kosten van een bedrijf doen stijgen (bijvoorbeeld door een stijging van de prijs van een grondstof die schaarser wordt) en/of (ii) de omzet doen dalen (bijvoorbeeld door een gedragswijziging van de consument ten aanzien van producten die als niet-duurzaam worden gezien). In beide gevallen zou de bedrijfswinst kunnen terugvallen. Wanneer de markt rekening houdt met die risico's, zet dat druk op de waarde en dus ook op het rendement van de financiële instrumenten die dat bedrijf heeft uitgegeven. Het moet wel worden opgemerkt dat duurzaamheidsrisico's van sommige bedrijven een opportuniteit kunnen zijn voor andere bedrijven, vooral als die hebben geanticipeerd op de veranderingen op ecologisch, sociaal en governancevlak, innoveren of een antwoord bieden op nieuwe behoeften.

Naargelang hun economische activiteit, en de regio waar ze actief zijn, is een bedrijf in meer of mindere mate blootgesteld aan verschillende soorten ecologische, sociale en governance-risico's. Een mediabedrijf is bijvoorbeeld niet op dezelfde manier blootgesteld aan de milieurisico's dan een mijnbouwer, net zoals twee bedrijven die actief zijn in dezelfde sector maar in landen met aanzienlijke verschillen op het gebied van arbeidsrecht niet op dezelfde manier zijn blootgesteld aan de sociale risico's. Uit het voorgaande kunnen we besluiten dat een goede spreiding van beleggingen over sectoren en regio's de blootstelling van een portefeuille aan de duurzaamheidsrisico's beperkt, net zoals dat het geval is voor heel wat andere risico's.

Het is ook niet evident om de ongunstige effecten van de (vaak hypothetische) duurzaamheidsrisico's op de waarde van een belegging te kwantificeren, maar in de koers van beursgenoteerde liquide

financiële instrumenten zitten de consensusverwachtingen van beleggers verrekend over de ongunstige effecten die die risico's op de waarde van de instrumenten hebben of kunnen hebben.

In ieder geval is het effect van de duurzaamheidsrisico's groter op aandelen dan op bedrijfsobligaties, behalve als die risico's ertoe kunnen leiden dat het bedrijf niet meer aan zijn verplichtingen kan voldoen (rentebetalingen of terugbetaling van de hoofdsom op de eindvervaldatum).

De aanpak van de Beheervenootschap op het gebied van duurzaamheidsrisico's zit verwerkt in het algemene risicobeheersbeleid. De Beheervenootschap beheert exclusief instellingen voor collectieve belegging die als kenmerk hebben dat zij hun beleggingsportefeuille diversifiëren. Het beleggingsbeleid van al deze ICB's bestaat erin te beleggen in verschillende landen en sectoren, en voor sommige ook in verschillende activaklassen. Door die diversificatie van de beleggingen blijft hun blootstelling aan de duurzaamheidsrisico's beperkt, al zijn ze niet uitgesloten. Het optreden van een duurzaamheidsrisico dat de waarde van een instrument, een economische sector of een land beïnvloedt, heeft geen invloed op de gehele portefeuille van de ICB. Bovendien, beleggen deze ICB's hoofdzakelijk in liquide beursgenoteerde instrumenten, waardoor ervan kan worden uitgegaan dat de duurzaamheidsrisico's, relevant voor een bepaalde belegging, door de marktverwachtingen worden geïntegreerd in de beurskoersen. Risico's als gevolg van uitzonderlijke of onvoorspelbare natuurfenomenen, zoals natuurrampen en pandemieën, kunnen de waarde van de beleggingen in een portefeuille echter plots en aanzienlijk doen dalen.

De Beheervenootschap implementeert ook uitsluitingslijsten in haar beheerbeleid. Deze lijsten zijn opgesteld op basis van verschillende externe bronnen. De eerste lijst betreft bedrijven die zijn opgenomen op nationale of supranationale uitsluitingslijsten in verband met de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme of die gevestigd zijn in landen die op dergelijke lijsten voorkomen. Het is voor de Beheervenootschap verboden te beleggen in effecten die door dergelijke bedrijven zijn uitgegeven. De tweede lijst is bedoeld om bedrijven te identificeren die betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de productie en verkoop van wapens, tabaksproductie, kansspelen, schending van mensenrechten enz. De Beheervenootschap herziet in detail de redenen die de plaatsing van een bedrijf door deze externe bronnen op dergelijke lijsten hebben gemotiveerd alvorens, indien nodig, te aanvaarden om te beleggen in effecten die door deze bedrijven zijn uitgegeven.

INFORMATIE OVER DE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DE DUURZAAMHEID

Volgens de definitie van de SFD-verordening zijn “duurzaamheidsfactoren” ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping.

De Beheervenootschap is niet verplicht om rekening te houden met de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de SFDR. Momenteel houdt zij om de volgende redenen geen rekening met die effecten:

- i. Enerzijds is het, gezien het beleggingsbeleid van de compartimenten van de ICB's, niet zeker dat er op die dag voor de betreffende emittenten en financiële instrumenten publiekelijk kwalitatieve en kwantitatieve gegevens beschikbaar zijn met betrekking tot de duurzaamheidsindicatoren over de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen van de Beheervenootschap (op namens zijn compartimenten, op het gebied van ecologische, sociale en goed bestuur), en
- ii. anderzijds lijken de kosten van de analyse van deze effecten (die onvermijdelijk indirect door de beleggers zullen worden gedragen) buitensporig hoog in verhouding tot de voordelen die

uit deze analyse zouden voortvloeien, in het kader van de door de Beheervenootschap voorgestelde beleggingsstrategieën.

De Beheervenootschap zou haar beslissing kunnen heroverwegen over het in aanmerking nemen van de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.