



—  
Investing for a  
world of change

# Emerging Markets Blended Debt Fund

## Samenvatting informatieverschaffing over duurzaamheid

Het Emerging Markets Blended Debt Fund (het subfonds) streeft ernaar beleggers inkomsten en vermogensgroei te bieden door te beleggen in een breed scala aan vastrentende activa uit opkomende markten. De beleggingsmogelijkheden van het subfonds omvatten obligaties uitgegeven door zowel bedrijven als overheden van opkomende markten (hier in beide gevallen 'kredietnemers' genoemd).

Het subfonds promoot ecologische en sociale kenmerken door te beleggen in kredietnemers die voldoen aan de criteria voor opname van het door Ninety One ontwikkelde duurzaamheidskader en door beleggingen in bepaalde kredietnemers uit te sluiten.

Hoe de duurzaamheidsanalyse wordt geïntegreerd

### Beoordeling van potentiële beleggingen

Staatsobligaties: Ninety One houdt gedurende het gehele beleggingsproces rekening met ESG-ontwikkelingen en zijn eigen duurzaamheidskader voor staatsobligaties is gericht op toekomstgerichte duurzaamheidstrends, zoals weergegeven door een ESG-trendscore.

Voor deze duurzaamheidsbeoordeling analyseert Ninety One verschillende aspecten van het ESG-beleid van een soevereine kredietnemer en brengt Ninety One dit in kaart aan de hand van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties. Vervolgens voert hij een kwalitatieve beoordeling uit van de toekomstgerichte trends voor elk van deze ESG-aspecten en kent hij een cumulatieve trendscore toe die varieert van -3 tot +3. Het subfonds belegt niet in soevereine kredietnemers met de laagste ESG-trendscore van -3.

Ten minste 50% van de soevereine kredietnemers heeft een ESG-trendscore van nul of hoger. Indien de cumulatieve ESG-trendscore voor de benchmark echter lager dan nul is, dan handhaaft het subfonds een positieve ESG-trendscore ten opzichte van de benchmark.

Vanuit een bestuursperspectief gaat de voorkeur van Ninety One uit naar soevereine kredietnemers met positieve bestuurspraktijken, zoals versterking van de capaciteit en integriteit van instellingen, structurele hervormingen en effectieve regelgeving.

Wat bedrijfsobligaties betreft maakt Ninety One in de fundamentele-analysefase van het beleggingsproces gebruik van een reeks gegevens om de duurzaamheidskenmerken te beoordelen van de bedrijven waarin het fonds belegt. Ten eerste worden de kredietnemers onderzocht op rode vlaggen ten aanzien van ESG-factoren, die doorgaans wijzen op zwakke institutionele structuren en grotere risico's op controverses (zoals gebrekkige normen voor ondernemingsbestuur). Wat het ondernemingsbestuur betreft, houdt Ninety One rekening met kenmerken zoals bestuursstructuur, zeggenschap van aandeelhouders en bedrijfsbeleid. Voor bedrijven die deze eerste controles doorstaan, voert Ninety One een gedetailleerde analyse uit van een groot aantal ESG-factoren, die momenteel aspecten omvatten als klimaat en natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, bedrijfsgedrag, regelgevingsrisico en goed ondernemingsbestuur. Hierdoor kan voor elk bedrijf een door de vermogensbeheerder ontwikkelde sectorspecifieke ESG-score worden vastgesteld. ESG-scores variëren van 0 tot 100, waarbij 100 de beste score is. Ten minste de helft van de beleggingen van het subfonds in bedrijven betreft bedrijven met een neutrale of hogere ESG-score (51 of hoger).

### Beleggingen die het subfonds vermijdt

Bij beleggingen in staatsobligaties vermijdt het subfonds markten die volgens Ninety One de hoogste duurzaamheidsrisico's met zich meebrengen, zoals blijkt uit de laagste ESG-score (-3) binnen het ESG-beoordelingskader van Ninety One.

Binnen de beleggingen in bedrijfsobligaties vermijdt Ninety One sectoren die naar zijn mening niet verenigbaar zijn met een koolstofneutrale toekomst. Dit betekent dat het subfonds niet belegt in bedrijven die (naar het beste weten van Ninety One) meer dan

20% van hun inkomsten verkrijgen uit ruwe olie uit olie-zanden, opwekking van energie uit thermische kolen en de productie of distributie van niet-duurzame palmolie.

Het subfonds vermijdt ook bedrijven die (naar het beste weten van Ninety-One) rechtstreeks betrokken zijn bij: de productie van controversiële wapens (waaronder biologische en chemische wapens, clustermunities, en landmijnen); de productie van kernwapens; de productie en verkoop van tabaksproducten; beheer of eigendom van de productie of distributie van pornografisch materiaal; de winning van thermische kolen; of die volgens Ninety One de beginselen van het Global Compact van de VN schenden.

Het subfonds kan beleggen in groene obligaties, waaronder die uitgegeven door producenten van energie uit thermische kolen. Wanneer het dit doet, zal Ninety One beoordelen in hoeverre de emittent de opbrengst zal gebruiken om op een zinvolle manier bij te dragen aan een koolstofneutrale wereld.

### Monitoren van beleggingen

Ninety One controleert doorlopend alle beleggingen in het subfonds. Een belegging kan om diverse redenen worden verkocht, maar in het bijzonder als wordt vastgesteld dat de redenen om erin te beleggen zijn afgenomen of de belegging niet langer voldoet aan de doelstelling en het beleggingsbeleid van het subfonds. De verkopen vinden plaats in een door Ninety One vast te stellen periode, rekening houdend met de belangen van de aandeelhouders van het fonds.

Veranderingen in de ESG-scores kunnen leiden tot een verandering van de relatieve rangorde van het bedrijf binnen de hierboven genoemde relevante sectorspecifieke ESG-scorekaart. Dit geeft aanleiding tot een discussie bij Ninety One over de oorzaak van deze veranderingen en of een aanpassing van het subfonds nodig is.

### Engagement met overheden en bedrijven

Als belegger in overheidspapier bevindt Ninety One zich in een bevoorrechte positie voor toegang tot beleidsmakers in opkomende markten. Dit voorrecht gaat gepaard met de verantwoordelijkheid om een actieve dialoog over ESG-kwesties aan te gaan. Ninety One hanteert een holistische benadering ten aanzien van engagement met overheden en gelooft dat het effectiefste engagement bestaat uit herhaalde interacties over specifieke, concrete onderwerpen. De vermogensbeheerder overlegt tijdens reizen naar verschillende landen met beleidsmakers, zowel virtueel als persoonlijk, voor zover mogelijk. Deze reizen geven Ninety One niet alleen toegang tot de ministeries van Financiën en centrale banken, maar ook tot andere overheidsinstanties, waaronder uitvoerende organen en energieministeries. Ninety One bespreekt ESG-kwesties persoonlijk met overheidsfunctionarissen, waarbij obligatieroadshows en twejaarlijkse IMF-vergaderingen dienen als extra forums voor engagement. Ook wordt samengewerkt met NGO-partners en brancheorganisaties om een collectieve stem te laten horen en vorm te geven aan het debat. Ninety One bespreekt in grote lijnen zaken die het hele ESG-spectrum omvatten, maar richt zich bij zijn strategische engagementen vooral op twee gebieden waarop Ninety One veel expertise heeft: klimaat- en natuurrisico's (waarvoor Ninety One de bedrijfseigen Climate and Nature Sovereign Index en Net Zero Sovereign Index toepast), en begrotingstransparantie.

Met betrekking tot bedrijfsobligaties gaat Ninety One als onderdeel van zijn duurzaamheidskader in dialoog met bedrijven als Ninety One daar mogelijkheden ziet om positieve verandering teweeg te brengen, of om meer kennis en inzicht te verkrijgen met betrekking tot duurzaamheidsaspecten.

Ninety One gaat op verschillende manieren de dialoog aan met kredietnemers. Dit varieert van strategische engagementen (waarbij dringende materiële kwesties worden geïdentificeerd, engagementdoelen worden vastgesteld en een actieplan wordt opgesteld) tot communicaties die Ninety One helpen zijn inzicht in potentiële risico's te verbeteren en zijn prioriteiten en verwachtingen aan het ondernemingsbestuur uit te leggen.

Hoewel dit slechts een onderdeel is van het bredere proces van Ninety One, spelen deze engagementen een belangrijke rol in de besluitvorming over beleggingen. Ninety One maakt waar mogelijk gebruik van collectieve engagementen om zijn impact te maximaliseren, bijvoorbeeld via netwerken zoals Climate Action 100+, CDP (Carbon Disclosure Project) of door de betrokkenheid in de hele organisatie te coördineren, bijvoorbeeld met teams voor het beheer van aandelenportefeuilles.

Aangezien er bij de engagementactiviteiten prioriteiten moeten worden gesteld houdt Ninety One rekening met de omvang van de beleggingen en de materialiteit van de ESG-risico's en -kansen, alsmede andere factoren, om zijn inspanningen te kunnen concentreren.

### Belangrijke informatie

Zie onder 'Belangrijke informatie' in het uitgebreide verslag conform artikel 10. Het auteursrecht op dit document berust bij Ninety One.