

## Informatie over Duurzaamheidsrisico op het niveau van de EU-entiteiten

### Inleiding

Deze verklaring is gebaseerd op de vereisten zoals uiteengezet in Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR), specifiek met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's.

In deze verklaring wordt in detail beschreven hoe onderstaande financiële marktdeelnemers en financiële adviseurs informatie over duurzaamheidsrisico's beoordelen en integreren in hun beleggingsprocessen en adviesdiensten. Voorts wordt er ingegaan op de benadering en toezichtmechanismen die worden gehanteerd om de integratie te monitoren.

### Definities

**'Adviseurs'**: de personen binnende betreffende entiteit die gereguleerd beleggingsadvies aan klanten verstrekken door aanbevelingen te doen ten aanzien van specifieke financiële instrumenten die hetzij als geschikt worden voorgesteld, hetzij gebaseerd zijn op de specifieke omstandigheden van een klant.

**'Portefeuillebeheerders'**: de personen binnen de betreffende entiteit die belast zijn met de dagelijkse verantwoordelijkheid voor het beheer van een Product.

**'Product'**: fondsen en portefeuilles voor afzonderlijke rekeningen.

### BlackRocks benadering van duurzaam beleggen en ESG-integratie

Beleggen met oog voor het milieu, de maatschappij en de governance (Environmental, Social and Governance oftewel ESG) wordt vaak door elkaar gebruikt met de term 'duurzaam beleggen'. Wij zien duurzaam beleggen als een beschrijving van het beleggingsproces en ESG als een gegevensinstrumentarium voor het herkennen en onderbouwen van beleggingsbeslissingen die als onderdeel van dat proces worden genomen. Het is belangrijk te beseffen dat ESG-integratie iets anders is dan de ontwikkeling van duurzame producten - die gericht zijn op het leveren van een financieel resultaat naast of door middel van een gestelde, aan duurzaamheid gerelateerde doelstelling.

BlackRock definieert ESG-integratie als de praktijk van het integreren van materiële gegevens en inzichten betreffende milieu, maatschappij en governance (ESG) in de besluitvorming over beleggingen, naast traditionele financiële informatie, teneinde de financiële resultaten van portefeuilles op de lange termijn te

### Reikwijdte

Deze verklaring heeft betrekking op de volgende BlackRock-rechtspersonen (BlackRock) die worden aangemerkt als financiële marktdeelnemers en financiële adviseurs:

**BlackRock Asset Management Deutschland AG**  
(Legal Entity Identifier: 549300NFJRUOWRTZM703)

**BlackRock Asset Management Ireland Limited**  
(Legal Entity Identifier: 5493004330BCAPB3GT42)

**BlackRock (Netherlands) B.V.**<sup>1</sup>  
(Legal Entity Identifier: 549300NYKTM6QSCOOOL42)

**BlackRock France S.A.S.**<sup>1</sup>  
(Legal Entity Identifier: 549300J8EENG40ZIIN89)

**BlackRock Investment Management (Dublin) Limited**<sup>1</sup>  
(Legal Entity Identifier: 549300K54WGVFNLSJ55)

**BlackRock (Luxembourg) S.A.**  
(Legal Entity Identifier: 549300M5A8STIRLYM684)

<sup>1</sup> Deze rechtspersonen worden tevens aangemerkt als financieel adviseurs.

verbeteren. Tenzij anders vermeld in de Productdocumentatie of opgenomen in de beleggingsdoelstelling van het Product, impliceert het rekening houden met duurzaamheidsrisico's niet dat een product een ESG-georiënteerde beleggingsdoelstelling heeft, maar beschrijft het veeleer hoe informatie over duurzaamheidsrisico's wordt meegenomen in het algehele beleggingsproces.

Ons integratieprogramma biedt Portefeuillebeheerders en Adviseurs een gestructureerde aanpak om doorlopend te beoordelen of en hoe duurzaamheidsgerelateerde marktoverwegingen de materialiteit van het risico of de relatieve prijsstelling van specifieke vermogensobjecten binnen een sector of portefeuille beïnvloeden en stelt hen in staat om op deze informatie te reageren in de context van het beleggingsproces. Wij zijn van mening dat duurzame prestatiebevorderende factoren net zo relevant kunnen zijn in traditionele beleggingsportefeuilles als in portefeuilles met een duurzame doelstelling.

Het beloningsbeleid van BlackRock is afgestemd en gericht op een gezond en doeltreffend risicobeheer en ontmoedigt het nemen van buitensporige risico's. In overeenstemming met SFDR is dit beloningsbeleid bijgewerkt zodat ook duurzaamheidsrisico's erin zijn opgenomen.

BlackRock is van mening dat de manier waarop een onderneming waarin wordt belegd omgaat met ESG-factoren een materiële invloed kan hebben op de financiële prestaties van die onderneming op de lange termijn. Onze beleggingsovertuiging is dan ook dat duurzaamheidsgerelateerde gegevens en informatie steeds belangrijkere inzichten opleveren om ongeprijsde risico's en kansen binnen beleggingsportefeuilles te helpen herkennen. Daarom integreren wij duurzaamheidsrisico's actief in onze benaderingen van beleggings- en risicobeheer. Meer informatie over BlackRocks bedrijfsbrede benadering van ESG-integratie is te vinden in de [Firmwide ESG Integration Statement](#).

## Beschrijving van duurzaamheidsrisico's

BlackRock zet zich in om duurzaamheid centraal te stellen in haar beleggingsproces, vanuit de overtuiging dat duurzaamheidsrisico's, inclusief klimaatrisico's, beleggingsrisico's zijn en dat duurzaamheid(s) geïntegreerde portefeuilles de bestekans bieden op rendement op de lange termijn. BlackRocks benadering van duurzaam beleggen is gebaseerd op een tweeledig beleggingsstandpunt dat de visie van de onderneming op veranderende activawaarderingen en portefeuillerisico's weerspiegelt - zowel op de korte als op de middellange tot lange termijn: ten eerste weerspiegelen de activaprijzen en portefeuillerisico's nog niet volledig een breed scala aan duurzaamheidsgerelateerde overwegingen. Ten tweede bevindt de markt zich aan het begin van een aanzienlijke herallocatie van kapitaal naar duurzaam beleggen, die zal resulteren in een kapitaalstroom naar emittenten en vermogensobjecten met positieve duurzaamheidskenmerken (en weg van die met negatieve kenmerken). Dit zal op zijn beurt ook invloed hebben op de relatieve prijsstelling van risico's en vermogensobjecten in portefeuilles.

Wij beschouwen duurzaamheidsrisico als een alomvattende term om beleggingsrisico's aan te duiden (waarschijnlijkheid of onzekerheid van het optreden van materiële verliezen in verhouding tot het verwachte rendement van een belegging) die verband houden met ESG-kwesties. Ons duurzaamheidsstandpunt spitst zich toe op vier duurzaamheidsrisico's van hoog niveau die hieronder nader worden omschreven. Dit zijn slechts voorbeelden van duurzaamheidsrisicofactoren; ze bepalen niet als enige het risicoprofiel van de belegging. De relevantie, de ernst, de materialiteit en de tijdshorizon van deze factoren kunnen aanzienlijk verschillen per Product.

1. **Fysiek klimaatrisico:** Het risico dat samenhangt met de fysieke gevolgen van klimaatverandering. Fysiek risico vloeit voort uit de fysieke effecten van klimaatverandering, hetzij acuut of chronisch. Zo kunnen frequente en ernstige klimaatgerelateerde gebeurtenissen gevolgen hebben voor producten en diensten en toeleveringsketens.
2. **Klimaattransitierisico:** Beleids-, technologie-, markt- of reputatierisico, voortvloeiend uit de aanpassing aan een koolstofarme economie om de klimaatverandering te beperken.

3. **Stakeholdermanagementrisico:** Een breed scala aan positieve en negatieve factoren, die traditioneel worden beschouwd als “niet-financieel” en van invloed kunnen zijn op de operationele doeltreffendheid en veerkracht van een emittent, alsook op zijn publieke perceptie en zijn maatschappelijke ‘license to operate’. Voorbeelden zijn onder meer arbeidsrechten en relaties met de gemeenschap.
4. **Governancerisico:** Governancegerelateerde risico’s kunnen onder meer bestaan uit risico’s met betrekking tot de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, eigendom en zeggenschap, of audit en fiscaal beheer.

Duurzaamheidsrisico’s kunnen zich manifesteren via verschillende bestaande risicotypen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, markt, liquiditeit, concentratie, krediet, mismatches tussen activa en passiva, enz.). Een fonds kan bijvoorbeeld beleggen in aandelen of schuldpapier van een emittent die geconfronteerd kan worden met mogelijk lagere inkomsten of hogere uitgaven als gevolg van fysieke klimaatrisico’s (bijv. verminderde productiecapaciteit door verstoringen in de toeleveringsketen, lagere verkoop door een schok in de vraag, of hogere exploitatie- of kapitaalkosten) of transitierisico’s (bijv. verminderde vraag naar koolstof intensieve producten en diensten of hogere productiekosten door veranderende inputprijzen). Een andere mogelijkheid is dat een onderneming te maken krijgt met potentieel hogere uitgaven als gevolg van fysieke risico’s (bijv. hogere exploitatie- of kapitaalkosten) of transitierisico’s (bijv. hogere productiekosten als gevolg van veranderende inputprijzen en productievereisten). Een onderneming kan te maken krijgen met een potentiële vermindering van kapitaal en onderpand als gevolg van fysieke risico’s (bijv. verminderde waarde van het vermogen van huishoudens en bedrijven door direct schade, afschrijvingen) of transitierisico’s (bijv. herwaardering van gestrande activa van fossiele brandstoffen, veranderingen in de waardebepaling van onroerend goed door strengere energienormen). Al deze potentiële risico’s kunnen gevolgen hebben voor de mogelijkheden van de onderneming om voldoende inkomsten te genereren om aan haar verplichtingen te voldoen, of om haar dagelijkse activiteiten te kunnen uitvoeren. Duurzaamheidsrisicofactoren zoals deze kunnen een wezenlijke impact hebben op een belegging in een Product, kunnen de volatiliteit verhogen en kunnen leiden tot een waardevermindering van de deelnemingsrechten in een Product.

## Beschrijving van ESG-integratie

Elke beoordeling van het duurzaamheidsrisico is specifiek voor de beleggingscategorie en voor de doelstellingen van het Product. Verschillende beleggingscategorieën kunnen verschillende gegevens en instrumenten gebruiken om strengere controle toe te passen, de materialiteit te beoordelen en een zinvol onderscheid te maken tussen emittenten en vermogensobjecten. Alle risico’s worden tegelijkertijd in overweging genomen en actief beheerd, door ze te prioriteren op basis van hun materialiteit en de doelstelling van het Product, en door ervoor te zorgen dat de risico’s weloverwogen, gediversifieerd en geschaald worden aangegaan. Om portefeuilles te beheren ten aanzien van duurzaamheidsrisico’s en -kansen, structureren wij onze inspanningen op het gebied van ESG-integratie rond drie hoofdthema’s:

1. **Materiële inzichten**
2. **Beleggingsprocessen**
3. **Transparantie**

Deze pijlers vormen de drijvende kracht achter de ESG-integratie bij BlackRock, en we ondersteunen ze door onze werknemers te voorzien van nuttige ESG-gegevens, tools, opleidingen en een risicokader waarin duurzaamheidsrisico’s zijn opgenomen naast andere beleggingsrisico’s.

1. **Materiële inzichten**

Portefeuillebeheerders van BlackRock hebben toegang tot materiële duurzaamheidsinzichten door middel van analyse van onze Onderzoeksteams in combinatie met gegevens en onderzoek van derden via Aladdin, BlackRocks belangrijkste platform voor risicobeheer en beleggingstechnologie. Deze gegevens variëren van brede ESG-scores en ranglijsten tot indicatoren van fysieke klimaatrisico’s, reputatierisico’s of

werknemersinzichten. Naast gegevens van derden hebben wij onze eigen meetinstrumenten ontwikkeld om het inzicht van onze portefeuillebeheerders in materiële duurzaamheidsrisico's te vergroten. Die risico's worden geïdentificeerd via een dynamische en iteratieve dialoog tussen portefeuillebeheerders, onderzoeksanalisten, duurzaamheidsteams en risicobeheerders. Onze op materialiteit gebaseerde ESG-beoordelingsmogelijkheden maken gebruik van een op onderzoek gebaseerde kwantitatieve/kwalitatieve methodologie om een terug- en vooruitblikkende beoordeling te geven van belangrijke ESG-prestatie-indicatoren, waaronder duurzaamheidsrisico's.

## 2. Beleggingsproces

Duurzaamheidsrisico's worden in verschillende fasen van het beleggingsproces geïdentificeerd, voor zover van toepassing bij het onderzoek, de allocatie, de selectie, de portefeuilleopbouw of de betrokkenheid bij het beheer, en worden bekeken in relatie tot de risico- en rendementsdoelstellingen van de fondsen. Deze risico's worden beoordeeld in verhouding tot hun materialiteit (d.w.z. de waarschijnlijkheid dat ze een invloed hebben op het rendement van de belegging) en in combinatie met andere risicoanalyses (bijv. liquiditeit, waardebeoordeling, enz.). De manier waarop duurzaamheidsoverwegingen worden verzameld, beoordeeld en verwerkt, verschilt per doelstelling, beleggingsstijl en beleggingscategorie van de betreffende portefeuille. BlackRock heeft een op principes gebaseerd programma ontwikkeld dat de structuur, de governance en de tools biedt die beleggingsteams in staat stellen hun aanpak voor de ESG-integratie in eigen hand te houden en tegelijkertijd af te stemmen op een centraal bestuurskader. Onze beleggingsprofessionals beoordelen een verscheidenheid aan economische en financiële indicatoren, waaronder materiële ESG-factoren, teneinde beleggingsbeslissingen te nemen die aansluiten bij de productdoelstellingen. Blootstelling van Producten aan materiële duurzaamheidsrisico's wordt in de eerste plaats beheerd door portefeuillebeheerders die verantwoordelijk zijn en fungeren als eerste verdedigingslinie. Zie het onderdeel Transparantie voor meer informatie over waar wij informatie bekendmaken omtrent de aanpak van elk beleggingsteam.

Hieronder volgt, ter illustratie, een overzicht van verschillende manieren waarop teams duurzaamheidsoverwegingen opnemen in de beleggingsprocessen per beheerstijl:

- **Voor actief beheerde strategieën (ook die waarbij BlackRock gereguleerd beleggingsadvies geeft):** De Portefeuillebeheerder of Adviseur combineert ESG-overwegingen met andere informatie in de onderzoeksfase van het beleggingsproces. Hierbij kan het gaan om relevante inzichten van derden, maar ook om intern engagementcommentaar en input van BlackRock Investment Stewardship over engagementactiviteiten. De Portefeuillebeheerder of Adviseur bespreekt de portefeuille regelmatig met het Risk and Quantitative Analysis Team en met de Chief Investment Officers. Deze beoordelingen omvatten een bespreking van de blootstelling van de portefeuille aan materiële ESG-risico's, evenals de blootstelling aan duurzaamheidsgerelateerde bedrijfsbetrokkenheid, klimaatgerelateerde maatstaven en overige factoren.
- **Voor Productstrategieën met een open architectuur (ook die waarbij BlackRock gereguleerd beleggingsadvies geeft):** De Portefeuillebeheerder of Adviseur voert beoordelingen uit voor alle externe actieve beheerders van derden als onderdeel van een goedkeuringsproces: bij deze beoordeling wordt gekeken of de externe beheerders specifieke ESG-bronnen hebben of interne ESG-gegevens gebruiken, en in hoeverre ESG volledig in het beleggingsproces is geïntegreerd. Voor aandelenbeheerders kijkt de Portefeuillebeheerder of Adviseur ook naar de kracht van de rentmeesterschapscapaciteiten. De beoordeling resulteert in een interne manager-specifieke ESG-rating op basis van de mate van ESG-integratie. De Portefeuillebeheerder of Adviseur houdt rekening met deze ratings bij het selecteren van nieuwe actieve beheerders. De Portefeuillebeheerder of Adviseur neemt ESG-criteria op in de vergaderingen ter beoordeling van de portefeuilleopbouw. De Portefeuillebeheerder of Adviseur beoordeelt de ESG-ratings van interne beheerders tijdens periodieke beoordelingsrondes. De Portefeuillebeheerder of Adviseur beoordeelt regelmatig het risico van een

portefeuille, in samenspraak met het beleggingsteam en BlackRocks Risk and Quantitative Analysis Team. Deze beoordelingen omvatten een bespreking van de blootstelling van de portefeuille aan materiële ESG-risico's.

- **Voor indexstrategieën:** Indexproducten worden beheerd met de focus op het minimaliseren van het verschil in performance-tracking ten opzichte van een onderliggende index. Hoewel ons indexplatform Producten met duurzaamheidsdoelstellingen aanbiedt die tot doel hebben ofwel bepaalde emittenten te vermijden, ofwel blootstelling te verwerven aan emittenten met betere ESG-ratings, een ESG-thema, of een positieve ecologische of sociale impact te genereren, beheert BlackRock ook producten die deze expliciete duurzaamheidsdoelstellingen niet hebben. Voor deze Producten omvat de ESG-integratie doorlopend(e): i) engagement bij indexaanbieders, ii) transparantie en rapportage van duurzaamheidskenmerken of zakelijke betrokkenheid op productniveau, iii) activiteiten op het gebied van Investment Stewardship.
- **Voor directe private-marktstrategieën:** De Portefeuillebeheerder neemt ESG-informatie, voor zover relevant of beschikbaar, op in: 1) het eerste onderzoek en screening, 2) de due diligence, 3) de beleggingscommissie en goedkeuring, en 4) de monitoringfasen van het beleggingsproces. Dit omvat thematische ESG-informatie uit primaire bronnen, die wordt opgenomen in het acceptatieproces, en het gebruik van een eigen ESG-due diligence-vragenlijst om ESG-kwesties te identificeren, analyseren en documenteren en om commentaar te leveren voor de Beleggingscommissie. Deze informatie wordt door de Beleggingscommissie gebruikt bij de beoordeling en goedkeuring van een beleggingskans. De portefeuillebeheerder houdt rekening met ESG-criteria tijdens de monitoring na de belegging en maakt regelmatig evaluaties van de portefeuillerisico's met zowel het beleggingsteam als BlackRocks Risk and Quantitative Analysis Team. Tijdens deze evaluaties wordt ook de blootstelling van de portefeuille aan materiële risico's op het gebied van milieu, maatschappij en governance besproken.

### 3. **Transparantie**

BlackRock maakt de ESG-risico-integratie op team- of platformniveau bekend, evenals voor elke unieke beleggingsstrategie door middel van een reeks integratieverklaringen. Integratieverklaringen op het niveau van beleggingsstrategieën zijn openbaar beschikbaar op productpagina's voor retailfondsen, voor zover toegestaan door wet en/of regelgeving. Deze verklaringen worden aangevuld met ESG-scores op portefeuilleniveau en zogeheten 'carbon footprints', naast andere duurzaamheidskenmerken. Deze aanvullende informatie is openbaar beschikbaar, zodat huidige en toekomstige beleggers en beleggingsadviseurs de duurzaamheidsgerelateerde informatie voor een Product kunnen bekijken en op hun beurt weloverwogen beslissingen kunnen nemen wanneer ze ervoor kiezen in bepaalde producten te beleggen. Daarnaast, en in overeenstemming met de SFDR, is meer informatie over duurzaamheidsgerelateerde risico's te vinden in het prospectus van elk Fonds. Deze informatie is ook beschikbaar voor de beleggingsteams van BlackRock, om het beleggingsadvies dat zij aan klanten geven te onderbouwen. Relevante duurzaamheidsrisico's verschillen per product en kunnen een wezenlijke negatieve impact hebben op de waarde en financiële prestaties van een product. Raadpleeg specifieke toelichtingen per product voor meer informatie over relevante duurzaamheidsrisico's voor een fonds.