



Belfius Article 8 Multi- Assets Strategies

Transparantiecode

Verklaring van engagement

Duurzaam & verantwoord beleggen is een essentieel onderdeel van de strategische positionering en het gedrag van de beheermaatschappij, Belfius Asset Management en de beleggingsmaatschappij, Candriam.

Belfius Asset Management (Belfius AM) en Candriam zijn sinds 2019 en 1996 betrokken bij duurzaam beleggen.

Belfius Asset Management en Candriam hebben transparantie hoog in het vaandel staan, en we zijn van mening dat we zo transparant mogelijk zijn gezien de regelgeving en het concurrentieklimaat in de landen waarin we actief zijn.

De transparantiecodes zijn beschikbaar op onze respectieve websites:

Belfius Asset Management

[SRI Publicaties | Belfius](#)

Candriam

[SRI Publicaties | Candriam](#)

Augustus 2024



Inhoudsopgave

1.	Lijst van fondsen waarop de Code van toepassing is	4
2.	Algemene informatie over de beheermaatschappij van het fonds	5
3.	Algemene informatie over het (de) duurzame beleggingsfonds(en) dat (die) onder het toepassingsgebied van de Code valt (vallen)	20
4.	Beleggings-proces	35
5.	ESG-controles	43
6.	Impactmetingen en ESG-rapportage	44
7.	Bijlage	46



1. Lijst van fondsen waarop de Code van toepassing is

Dominante/voorkeur DVI-strategie*	Activaklasse	Uitsluitingen normen en standaarden**	Etiketten
<input type="checkbox"/> Beste in zijn klasse <input checked="" type="checkbox"/> Beste in universum* <input checked="" type="checkbox"/> Betrokkenheid en stemmen <input checked="" type="checkbox"/> ESG-integratie <input checked="" type="checkbox"/> Uitsluiting <input type="checkbox"/> Impactbeleggen <input checked="" type="checkbox"/> Op normen gebaseerde screening <input type="checkbox"/> Duurzaamheidsthema	Passief beheerd <input type="checkbox"/> Passief beleggen - kernbenchmark: geef de index tracking op <input type="checkbox"/> Passief beleggen -ESG/SRI benchmark: geef de index tracking op Actief beheerd <input checked="" type="checkbox"/> Aandelen in een land van de eurozone <input checked="" type="checkbox"/> Aandelen in een EU-land <input checked="" type="checkbox"/> Internationale aandelen <input checked="" type="checkbox"/> Obligaties en andere schuldbewijzen in euro <input checked="" type="checkbox"/> Internationale obligaties en andere schuldbewijzen <input checked="" type="checkbox"/> Monetaire activa <input checked="" type="checkbox"/> Activa op korte termijn <input type="checkbox"/> Gestructureerde fondsen	<input checked="" type="checkbox"/> Controversiële wapens <input checked="" type="checkbox"/> Alcohol <input checked="" type="checkbox"/> Tabak <input checked="" type="checkbox"/> Wapens <input checked="" type="checkbox"/> Kernenergie <input checked="" type="checkbox"/> Mensenrechten <input checked="" type="checkbox"/> Arbeidsrechten <input checked="" type="checkbox"/> Gokken <input checked="" type="checkbox"/> Pornografie <input checked="" type="checkbox"/> Dierproeven <input type="checkbox"/> Conflictmineralen <input type="checkbox"/> Biodiversiteit <input type="checkbox"/> Ontbossing <input checked="" type="checkbox"/> CO2-intensief (inclusief steenkool) <input checked="" type="checkbox"/> Genetische manipulatie <input checked="" type="checkbox"/> Global Compact <input checked="" type="checkbox"/> OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen <input checked="" type="checkbox"/> ILO-verdragen <input checked="" type="checkbox"/> Andere (geef aan welke) - <i>Onderdrukkende regimes</i> - <i>Lijst financiële actiegroep (landen)</i> - <i>Freedom House (landen)</i> - <i>Onconventionele en conventionele olie & gas</i> - <i>Palmolie</i>	<input type="checkbox"/> Frans SRI-label <input type="checkbox"/> Frans TEEC-label <input type="checkbox"/> Frans CIES-label <input type="checkbox"/> Luxflag Label <input type="checkbox"/> FNG Label <input type="checkbox"/> Oostenrijks Ecolabel <input checked="" type="checkbox"/> Andere (geef aan welke) <i>Towards Sustainability (BE)***</i>

* De volgende fondsen passen een Best In Universe-filosofie toe: Belfius Pension Fund strategieën, de Belfius Sustainable strategieën, de Belfius Equities Europe Conviction and Small & Mid Caps strategieën, de Belfius Select Portfolio Sustainable Low and Medium, Belfius Portfolio Equities Emerging Markets, Belfius Equities Europe Conviction, Belfius Equities Europe Small & Mid Caps, de Belfius Portfolio Equities US Sustainable strategie

** Merk op dat de strategieën een verschillend uitsluitingsbeleid volgen, zoals uiteengezet in deel 3.5. In de bovenstaande tabel staan de uitsluitingen die relevant zijn voor onze SRI Niveau 3 Uitsluitingen.

*** De volgende fondsen hebben het label "Towards Sustainability" (BE) gekregen: Belfius Pension Fund Balanced Plus, Belfius Pension Fund High Equities, Belfius Pension Fund Low Equities, Belfius Select Portfolio Sustainable Low, Belfius Select Portfolio Sustainable Medium, Belfius Sustainable High, Belfius Sustainable Low, Belfius Sustainable Medium.

2. Algemene informatie over de beheermaatschappij van het fonds

2.1. Naam van de beheermaatschappij die het (de) aanvragende fonds(en) beheert

De beheermaatschappij van het fonds is:

Belfius Asset Management
Rogierplein 11
1210 Brussel

Belfius AM is het competentiecentrum voor vermogensbeheer van de Belfius Groep.

De beleggingsmaatschappij die het fonds van de aanvrager beheert, is de volgende:

Candriam België
Kunstlaan 58
1000 Brussel - België

Raadpleeg onze website voor meer informatie: www.candriam.com. Deze code is van toepassing op de strategie geclassificeerd als Artikel 8 volgens de "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) en beheerd door Candriam.

Vragen over duurzaam en verantwoord beleggen (DVB) bij Candriam kunnen naar het volgende adres gemaïld worden: [Contact opnemen met Candriam](#).

2.2. Wat zijn de prestaties en principes van het bedrijf rond het integreren van MVB in zijn processen?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

Duurzame ontwikkeling staat centraal in de beleggingsaanpak van Belfius Asset Management (en meer in het algemeen van de Belfius Groep).

Verantwoord beleggen is een beleggingsstrategie en -praktijk die rekening houdt met milieu-, sociale en bestuursfactoren (ESG) in beleggingsbeslissingen en actief eigenaarschap.

Belfius Asset Management heeft een beleggingsproces aangenomen waarin fundamentele analyse wordt gecombineerd met factoren op het gebied van milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en bestuur die geleidelijk verder worden geïntegreerd.

De ondertekening op 28 februari 2019 van de UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) is een van de eerste engagementen die Belfius Asset Management aangaat in deze geleidelijke invoering van een specifieke en geleidelijke aandacht voor ESG bij de ontwikkeling van (duurzame) beleggingsoplossingen.

Raadpleeg voor meer informatie de website [Responsible Investments | Belfius Asset Management](#).

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Duurzaamheid zit verankerd in het bedrijfsmodel van Candriam en vormt een belangrijk onderdeel van onze bedrijfscultuur. Onze strategie voor duurzame ontwikkeling leidt ertoe dat we de algemene trends die de wereld van morgen zullen vormgeven, meenemen bij het bepalen van onze strategische operationele keuzes. Deze strategie is erop gericht om een evenwicht te creëren en te behouden tussen enerzijds verantwoord gedrag ten opzichte van alle belanghebbenden en anderzijds (a) de synergieën tussen onze DVB- en traditionele beleggingsactiviteiten en (b) de vastberadenheid om het bedrijf te leiden met aandacht voor milieu en maatschappij.

Candriam beheert Duurzame Beleggingen sinds 1996. Als vermogensbeheerder die al meer dan twintig jaar zijn verantwoordelijkheid neemt, zetten we ons in voor de voortdurende ontwikkeling van onze al lang bestaande en holistische aanpak voor milieu-, sociale en bestuursanalyses en voor de

voortdurende uitbreiding van ons ESG-integratieproces naar ons grote assortiment beleggingsproducten.

Als duurzame vermogensbeheerder erkent Candriam dat het belangrijk is om rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen in de portefeuilles die het beheert en om naar behoren rekening te houden met duurzaamheidseffecten.

Mijlpalen in Candriam's milieu-, sociale en bestuurlijke investeringen:

1996 - Eerste duurzame aandelenfonds. In 1996 bood de voorganger van Candriam, Cordius Asset Management, beleggers ons eerste duurzame aandelenfonds aan.

2003 - Gestructureerd systeem voor stemmen bij volmacht ingevoerd. Candriam was een pionier onder de Belgische beleggingsbeheerders in het uitoefenen van het stemrecht van zijn cliënten om het beleggingsrendement te verbeteren. In 2003 zijn we begonnen met het systematisch en gestructureerd stemmen bij volmacht.

2005 - Onderzoek naar milieu, maatschappij en bestuur in eigen beheer. In 2005 is Candriam gestart met een interne ESG-analyse. Onze ESG-benadering is gebaseerd op een verfijnde reeks ESG-factoren en prestatie-indicatoren in zes stakeholderdomeinen, namelijk beleggers, werknemers, milieu, leveranciers, cliënten en maatschappij, en vormen de kern van Candriams benadering van duurzaam en verantwoord beleggen.

2005 - Betrokkenheid ingebed in het onderzoeksproces. Onze engagementactiviteiten begonnen bij de start van ons interne ESG-onderzoek in 2005. Opdrachten kwamen voort uit onze dialoog met bedrijven om aanvullende informatie te verkrijgen. Onze directe betrokkenheid bij bedrijven is in de loop der jaren organisch gegroeid; voor Candriam is dialoog synoniem voor ESG-onderzoek.

2006 - Stichtende ondertekenaar van de VN-principes voor verantwoord beleggen. Candriam stond mee aan de wieg van de PRI. Candriam neemt sinds 2003 deel aan werkgroepen in de sector en organisaties voor duurzaam beleggen.

2008 - ESG-beleggen in opkomende markten. Wij zijn van mening dat het analyseren van ESG-kwesties in opkomende markten een andere aanpak vereist om rekening te houden met de lagere niveaus van informatie en transparantie en de lagere niveaus van ervaring van emittenten en beleggers met ESG-factoren.

2009 - ESG-landen kader opgezet. Onze analyse van soevereine en gerelateerde emittenten, gebaseerd op de vier pijlers Menselijk kapitaal, Natuurlijk kapitaal, Sociaal kapitaal en Economisch kapitaal.

2010 - ESG-geïndexeerde fondsen - In 2010 besloot Candriam, na de controversiële uitsluiting van wapenering in de hele onderneming, haar DVB-screening toe te passen op haar assortiment van geïndexeerde fondsen.

2016 - Engagement: van Initiatie tot Invloed. In 2016 hebben we onze toewijding aanzienlijk vergroot door een groep van onze ervaren professionals op het gebied van duurzaam beleggen fulltime te laten werken aan de coördinatie van onze decennialange inspanningen. Momenteel zetten we onze engagementinspanningen in voor drie 'overtuigingsthema's': corruptie, energietransitie en welzijn op het werk.

2017 - Verantwoord beleggen in schuldpapier uit opkomende markten en hoogrentende schuld. In 2017 hebben we onze ESG uitgebreid met SRI Bond Emerging Markets en SRI Bond Global High Yield. Vijf SRI-fondsen van Candriam kregen een AFNOR-certificaat van de Franse overheidsorganisatie, waardoor ons High Yield-fonds het eerste is met een SRI-label.

2017 - De volgende generatie verantwoorde beleggers opleiden - In oktober 2017 lanceerde Candriam de Academy for Sustainable and Responsible Investing. De Candriam Academy wil het bewustzijn vergroten, educatie bevorderen en de kennis over duurzaam beleggen verbeteren via een innovatief en geaccrediteerd online educatief platform.

2018 - Lancering van fossielvrije fondsen. Lancering in september 2018 van twee Candriam fossielvrije fondsen om beleggers te ondersteunen in hun streven naar CO2-neutraliteit.

2018 - Uitsluiting van thermische steenkool en tabak van alle beleggingen. In 2018 werden alle Candriam-strategieën gedesinvesteerd uit bedrijven met meer dan 10% van hun activiteiten in thermische kolen, en uit bedrijven die nieuwe projecten met thermische kolen opstarten, op basis van overwegingen die verband houden met zowel gestrande activa als duurzaamheid. Candriam heeft ook gedesinvesteerd uit bedrijven waarvan meer dan 5% van de activiteiten uit tabak bestaat. Deze uitsluitingen tonen onze toewijding aan zowel beleggingsprestaties als verantwoordelijkheid.

2019 - Lancering van de strategie voor klimaatactie. Het fonds is gelanceerd in mei 2019 en belegt in bedrijven die tastbare oplossingen bieden voor de beperking van en aanpassing aan de klimaatverandering.

2020 - Lancering van de strategie voor circulaire economie. De strategie is gelanceerd in april 2020 en belegt in bedrijven die oplossingen/diensten aanbieden ter bevordering van een duurzamer economisch model.

2020 en verder - Holistische integratie van duurzaamheid in financiën. In 2020 en daarna zijn we van plan om te blijven innoveren en nieuwe duurzame beleggingsoplossingen te ontwikkelen, en om ESG-risico's en -kansen steeds meer te integreren in al onze beleggingen, waarbij we putten uit onze meer dan twintig jaar ervaring met duurzaam beleggen.

2021 - Deelnemen aan het Net Zero Asset Manager Initiative. Candriam kondigde op 1 november 2021 een vooruitstrevende decarbonisatieambitie aan en sluit zich aan bij het Net Zero Asset Managers Initiative dat als doel heeft om tegen 2030 de uitstoot van broeikasgassen in een aanzienlijk deel van de beleggingsportefeuille met 50% te verminderen en tegen 2050 of eerder streeft naar een netto nuluitstoot van de beleggingsportefeuille.

2021 - Deelnemen aan het Net Zero Asset Manager-initiatief. Candriam kondigde op 1 november 2021 een vooruitstrevend decarbonisatiedoel aan en sluit zich aan bij het Net Zero Asset Managers Initiative met het doel om tegen 2030 een reductie van 50% in broeikasgasemissies te realiseren voor een aanzienlijk deel van haar beleggingsportefeuille en zal tegen 2050 of eerder een netto nuluitstoot van haar beleggingsportefeuille nastreven.

2021 - Impact Private Debt met Kartesia. Sinds 2021 heeft Kartesia, als toonaangevende expert op het gebied van onderhandse leningen, zijn inzet voor duurzaamheid aanzienlijk versterkt door een partnerschap aan te gaan met Candriam, een gerenommeerde pionier op het gebied van ESG met meer dan 25 jaar expertise in duurzaam en impactbeleggen, om één van de allereerste Europese Direct Lending Impact-strategieën binnen de sector te lanceren. Deze unieke strategie markeert een belangrijke mijlpaal in de duurzaamheidsreis van Kartesia en is erop gericht om actieve beleggingsmogelijkheden na te streven die direct en aanzienlijk bijdragen aan de SDG's van de VN.

2023 - Publicatie van de klimaatstrategie van Candriam. In 2022 hebben we klimaatverandering verder geïntegreerd in het hart van onze ESG-strategie en beleggingsfilosofie door te streven naar netto nul in 2050 met zeer ambitieuze doelstellingen voor 2030. In november 2021 hebben we ons aangesloten bij het Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMI). Als onderdeel van deze verbintenis hebben we in april 2023 een bijgewerkte klimaatstrategie gepubliceerd. Dit weerspiegelt ons bewustzijn van en onze integratie in onze beleggingen in het feit dat ons klimaat steeds sneller verandert, waardoor onze wereld elk jaar dichterbij rampzalige sociale en economische gevolgen komt.

2024 - Lancering eerste duurzame Long-Short Strategie. In 2024 lanceerde Candriam zijn eerste duurzame long-short strategie, gericht op beleggers die met een focus op duurzaamheid door de complexiteit van de bedrijfsobligatiemarkten willen navigeren. Deze strategie is ontworpen om ongecorrleerde rendementen en gecontroleerde volatiliteit te bieden, gebruikmakend van Candriam's uitgebreide ervaring in duurzaam beleggen en kredietanalyse.

2024 - Publicatie van Candriam's Biodiversiteitsstrategie. In 2024 publiceerde Candriam haar

Biodiversiteitsstrategie, gebaseerd op het eigen model dat we in de jaren daarvoor intern hadden ontwikkeld. Deze strategie richt zich op het urgente probleem van biodiversiteitsverlies en benadrukt de grote invloed ervan op mondiale markten en economieën. De aanpak van Candriam benadrukt de noodzaak om biodiversiteitsoverwegingen te integreren in beleggingsbeslissingen om risico's te beperken en duurzame groei te bevorderen.

2.3. Hoe formaliseert het bedrijf zijn duurzame beleggingsproces?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

De aanpak van Belfius Asset Management voor verantwoord beleggen varieert van een basisscreening om wettelijke uitsluitingen toe te passen (controversiële activiteiten) tot een thematische aanpak of een aanpak waarbij actief rekening wordt gehouden met ESG-factoren in de beleggingsstrategie. Alleen aandelen of obligaties van bedrijven of landen die goed presteren op het gebied van milieu, maatschappij of goed bestuur, in het ideale geval een combinatie van alle drie, kunnen dan in de portefeuille worden opgenomen.

Belfius Asset Management heeft in dit kader op 28 februari 2019 het Charter voor Duurzaam Beleggen (PRI - Principles for Responsible Investment) ondertekend.

Onze benadering van verantwoord beleggen wordt in meer detail beschreven in ons beleid voor verantwoord beleggen.

In het kader van verantwoord beleggen heeft Belfius Asset Management ook een engagementbeleid ontwikkeld met onze vermogensbeheerpartners.

Een verslag van onze engagement- en stemactiviteiten in 2023 is te vinden in ons Verslag Actief Eigenaarschap van 2023.

Belfius Asset Management was ook actief betrokken bij de ontwikkeling van het Belgische label 'Towards Sustainability', een initiatief van Febelfin dat binnen de Belgische markt een uniform kader definieert voor duurzame beleggingsproducten. De eerste labels werden toegekend in november 2019.

Raadpleeg voor meer informatie de website [Responsible Investing | Belfius Asset Management](#).

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Bij Candriam integreren we ESG-analyses sinds 1996 actief in onze beleggingen. Wij geloven dat de waarde van een bedrijf op lange termijn niet alleen kan worden gemeten aan de hand van louter financiële maatstaven. Door ESG-criteria te evalueren, kunnen beleggers extra factoren identificeren die de langetermijnwaarde van een bedrijf beïnvloeden.

ESG-overwegingen staan centraal in de beleggingsfilosofie van Candriam. Daarom integreert het bedrijfsbrede beleid van Candriam inzake controversiële activiteiten ESG-factoren, waaronder uitsluitingen van controversiële wapens, thermische kolen en tabak.

Het beleid is van toepassing op alle fondsen waarvoor Candriam de volledige discretie heeft als beheermaatschappij en beleggingsbeheerder. Tenzij anders overeengekomen tussen de relevante partijen, zijn de volgende portefeuilles daarom uitgesloten van het toepassingsgebied van dit beleid:

- Fondsen waarvoor Candriam de beheermaatschappij is, maar het beleggingsbeheer heeft gedelegeerd aan een andere entiteit.
- Fondsen waarvoor Candriam niet de beheermaatschappij is, maar het beheer van de beleggingen heeft gekregen via een delegatie door een andere entiteit.
- Fonds van fondsen beheerd door Candriam waarbij de onderliggende fondsen niet door Candriam worden beheerd.

Voor discretionaire portefeuillemandaten van derden worden bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast indien de partijen dit overeenkomen. Voor aanvullende informatie verwijzen we naar het uitsluitingsbeleid voor het hele bedrijf op onze website:

[Uitsluitingsbeleid | Candriam](#)

Naast de publicatie van onze Transparantiecodes formaliseert Candriam zijn proces voor verantwoord beleggen met de publicatie van zijn Duurzaamheidsrisicobeleid, gevolgd door zijn Engagements- en Volmachtstembeleid:

[Beleid voor beheer van duurzaamheidsrisico's | Candriam](#)

[Engagementsbeleid | Candriam](#)

[Volmachtstembeleid | Candriam](#)

Verantwoorde Praktijken bij Candriam - Duurzaamheid is ingebed in het bedrijfsmodel van Candriam en vormt een essentieel onderdeel van onze cultuur. We streven ernaar om de wereldwijde trends die de wereld van morgen vormgeven te integreren in onze strategische zakelijke keuzes en ons dagelijks leven. We brengen verantwoord gedrag ten opzichte van onze stakeholders in balans met de synergieën tussen onze ESG- en traditionele financiële beleggingsactiviteiten en met onze rol in milieu- en maatschappelijk rentmeesterschap.

We bieden transparantie door onze eigen interne milieu-, maatschappelijke en bestuurspraktijken jaarlijks te evalueren en de resultaten worden gepubliceerd in ons jaarlijks duurzaamheidsverslag (CSR). Het CSR van Candriam somt onze concrete verwezenlijkingen en onze 'deliverables' op in ons engagement om ons eigen bedrijf op een verantwoorde manier te ontwikkelen. De meest recente versie is beschikbaar op onze website <https://www.candriam.com>.

Betrokkenheid op alle niveaus is essentieel. Ons Group Strategic Committee (GSC) beoordeelt regelmatig onze relevante duurzaamheidsuitdagingen om te bepalen hoe Candriam de relaties met stakeholders moet beheren en hoe we ons bedrijfsmodel en onze praktijken moeten afstemmen op al deze langetermijnuitdagingen.

In 2020 hebben we het duurzaamheidsbestuur van het bedrijf verder verduidelijkt:

- **Een strategisch duurzaamheidscomité:** Het GSC, ondersteund door de ESG- en MVO-experts van Candriam, zet de strategische lijnen uit voor zowel ESG-beleggingen (zowel product- als commercieel) als MVO.
- **Comité duurzaamheidsrisico's:** (bedrijfsbreed), rapporteert aan het GSC, beoordeelt de reputatie en financiële risico's van het bedrijf op het gebied van duurzaamheid, inclusief klimaatrisico's, en stelt een controversiële bedrijfs- en landencontrolelijst op voor alle activiteiten van Candriam.
- **De stemcommissie:** geeft strategische begeleiding bij beste praktijken voor stemmen bij volmacht en bewaakt het stembeleid van Candriam.
- **Het Candriam Instituut voor Duurzame Ontwikkeling:** houdt toezicht op Candriams filantropie- en gemeenschapsimpactprogramma, door ondersteuning van initiatieven in ESG Research & Education en in het Social Impact-domein.
- **De ESG-stuurgroep** coördineert de implementatie van de strategische ESG-roadmap, op basis van verschillende flexibele beleggingen, operationele en IT-werkstromen.
- **De CSR-stuurgroep** houdt toezicht op en coördineert de implementatie van de MVO-roadmap op de assen Personeel, Cliënten, Operationele Waardeketen, Bestuur en Gemeenschap.

Als vermogensbeheerder streven we ernaar ESG in alle processen te integreren en de beste diensten en producten op het gebied van ESG-beleggen aan te bieden. Als bedrijf streven we ernaar om de hoogste duurzaamheidsnormen te handhaven in elke dimensie van ons bedrijf en we geloven dat ons nieuwe ESG Governance Framework ons in staat zal stellen om dit op een efficiëntere manier te doen.

2.4. Hoe worden ESG-risico's en -kansen - inclusief die in verband met klimaatverandering - begrepen door/rekening gehouden met het bedrijf?

Beleggingsbeheerder - Candriam

Candriam is van mening dat de langetermijnwaarde van een bedrijf niet alleen wordt beïnvloed door financiële criteria zoals inkomsten of groei van de operationele marge. Door criteria op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) op te nemen, identificeren we andere factoren die de waarde en

het concurrentievermogen van een bedrijf op de middellange en lange termijn kunnen beïnvloeden. Bij de analyse van milieufactoren houden we rekening met de blootstelling en strategie van een bedrijf op het gebied van klimaatverandering.

De opname van ESG-factoren vervolledigt de beoordeling van de risico's die emittenten lopen. Deze risico's kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën:

- **Operationeel risico:** het risico van verliezen als gevolg van het falen of de ontoereikendheid van de procedures, het personeel of de interne systemen van een instelling of als gevolg van externe gebeurtenissen.
- **Reputatierisico:** het risico van verlies van ondernemingswaarde als gevolg van het zich voordoen van een risico dat de perceptie van het bedrijf door zijn klanten, aandeelhouders, tegenpartijen, regelgevers of beleggers beïnvloedt.
- **Strategisch risico:** het risico van verliezen als gevolg van een feitelijk of potentieel risico dat een invloed heeft op het kapitaal en de winst en dat voortvloeit uit veranderingen in het bedrijfsmodel of ongunstige commerciële beslissingen, een gebrek aan reactie op een marktontwikkeling of de onjuiste uitvoering van beslissingen.
- **Financieel risico:** risico's die voortvloeien uit bancaire en financiële activiteiten, waaronder voornamelijk valutarisico's, renterisico's en liquiditeitsrisico's.

Meer specifiek is klimaatverandering een bron van financieel en reputatierisico voor beleggers. Er zijn twee soorten klimaatrisico's: fysieke risico's en risico's die gepaard gaan met een overgang naar een koolstofarme economie.

Fysieke risico's

Fysieke risico's omvatten directe materiële en financiële aspecten, maar ook operationele aspecten (bijv. productiestops, waterschaarste) en reputatieaspecten (bijv. conflicten met de lokale bevolking, grote migratiestromen).

Overgangsrisico's

Het zoeken naar oplossingen voor klimaatveranderingsproblemen kan risico's en kansen creëren voor sommige sectoren/bedrijven. Deze risico's omvatten met name:

- Veranderingen in de prijzen van energiebronnen en energie-efficiëntie, met als bijkomend nadeel dat bedrijven met gestrande activa blijven zitten:
 - Lagere kosten voor hernieuwbare energie en een groter aanbod van hernieuwbare energie hebben de vraag naar de meest vervuilende energiebronnen doen afnemen (met steenkool op kop).
 - Reserves van de meest vervuilende energiebronnen kunnen uiteindelijk nooit gebruikt worden, waardoor de eigenaars gedwongen worden om ze af te schrijven.
- Veranderingen in belastingsystemen tegen vervuiling en meer restrictieve koolstofmarkten, die de prijzen van CO2 per ton opdrijven.
- Financieringsrisico voor bedrijven die actief zijn in sterk vervuilende sectoren of betrokken zijn bij verouderde energieactiviteiten. Dit risico is ontstaan door de groeiende voorkeur van klanten en andere belanghebbenden voor financiering van energietransitie en de daarmee samenhangende risico's.

Type risico's

	Risico's	Operationeel	Reputatie	Strategisch	Financiële waarden
Klimaatrisico	Fysieke risico's	✓	✓		
	Overgangsrisico's - <i>vermogenswaarde</i>			✓	
	Overgangsrisico's - <i>wettelijke en marktbeperkingen</i>	✓		✓	✓
	Overgangsrisico's - <i>financiering</i>		✓		✓

Candriam heeft besloten om bedrijven met meer dan 5% activiteiten in thermische kolen en bedrijven die nieuwe projecten lanceren uit te sluiten om rekening te houden met potentiële gestrande activa in verband met klimaatverandering.

Bij Candriam is het opnemen van ESG-criteria de eerste stap in het proces voor verantwoord beleggen. De DVB-analyse van Candriam is bedoeld om emittenten te selecteren die het beste omgaan met de uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling, waaronder klimaatverandering en energietransitie.

Al deze emittenten vormen het ESG-universum. De beleggingsportefeuilles worden vervolgens samengesteld op basis van dit ESG-universum en in overeenstemming met de aanbevelingen van analisten. Dit rigoureuze beleggingsproces zorgt ervoor dat er rekening wordt gehouden met ESG- en financiële risico's en kansen op de korte, middellange en lange termijn en voegt zo waarde toe aan de belegging, omdat het de selectie mogelijk maakt van emittenten die zowel vanuit financieel oogpunt als vanuit het oogpunt van duurzame ontwikkeling het best gepositioneerd zijn.

Bovendien heeft Candriam, zoals beschreven in paragraaf 2.3, een bedrijfsbrede ESG-bestuursstructuur geïmplementeerd om een goed overzicht en een goede informatiestroom over ESG-kwesties te waarborgen. Klimaatrisico's worden geanalyseerd door het Comité duurzaamheidsrisico's, dat de reputatierisico's en financiële risico's van het bedrijf beoordeelt. Dit comité rapporteert rechtstreeks aan het Strategisch Comité van Candriam.

2.5. Welke teams zijn betrokken bij de duurzame beleggingsactiviteiten van het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

Duurzaam beleggen is een verantwoordelijkheid binnen Belfius Asset Management die door verschillende teams wordt gedeeld. Het team voor verantwoord beleggen is verantwoordelijk voor het monitoren en toepassen van het uitsluitingsbeleid van de Belfius Groep voor de implementatie en monitoring van ESG-regelgeving. Het team publiceerde de resultaten van Belfius Asset Management op het gebied van stemmen bij volmacht en engagement. Naast het team voor verantwoord beleggen zijn ook de volgende teams nauw betrokken bij duurzaam beleggen: het beleggingsteam, het fondsenselectieteam, het risicobewakingsteam, compliance en natuurlijk de IT-afdeling, die ervoor zorgt dat de systemen van het bedrijf zijn aangepast aan de behoeften van duurzaam beleggen.

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Candriam lanceerde zijn eerste DVB-fonds in 1996. Het bedrijf heeft al meer dan 20 jaar expertise ontwikkeld in ESG-analyses dankzij het toegewijde ESG-team. Het team bestaat uit analisten die gespecialiseerd zijn in specifieke sectoren, overheidsanalyses en actieve engagementactiviteiten. Het team heeft zijn eigen ESG-analysemethodologie ontwikkeld die wordt toegepast op overheden, bedrijven en supranationale agentschappen/organisaties.

Voor het merendeel van onze duurzame beleggingsstrategieën (d.w.z. strategieën die zijn gebaseerd op ons eigen sectorspecifieke ESG-materialiteitsraamwerk) geven de ESG-analisten aanbevelingen over emittenten die de geschiktheid en, als gevolg daarvan, het ESG-beleggingsuniversum voor de teams van portefeuillebeheerders bepalen. De portefeuillebeheerders passen vervolgens hun respectievelijke beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit dit ESG-universum. Voor specifieke thematische strategieën wordt de geschiktheid van emittenten bepaald in samenwerking met de beleggingsteams tijdens speciale commissies.

Om de synergie tussen het ESG-team en de portefeuillebeheerders te verbeteren, worden bovendien een of meer portefeuillebeheerders/analisten in elk portefeuillebeheerteam aangewezen als "ESG-ambassadeurs". De ESG-analisten nemen regelmatig deel aan Portfolio Management Committees en op ad hoc, maandelijks of kwartaalbasis bespreken de ESG-ambassadeurs en het ESG-team lopende projecten en wisselen ze ideeën uit over ESG-thema's.

2.6. Hoeveel werknemers zijn direct betrokken bij de duurzame beleggingsactiviteiten van het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

De ESG-werkgroep die zich richt op ESG-onderwerpen bestaat uit 5 medewerkers.

Beleggingsmaatschappij - Candriam

In onze frontofficeteams zijn ongeveer 60 medewerkers belangrijke belanghebbenden en direct betrokken bij de duurzame beleggingsactiviteiten van het bedrijf.

2.7. Is het bedrijf betrokken bij VB-initiatieven?

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Algemene initiatieven	Milieu-/klimaatinitiatieven	Sociale initiatieven	Bestuursinitiatieven
<input type="checkbox"/> ECCR - Oecumenische Raad voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen <input checked="" type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> Deskundigengroep op hoog niveau voor duurzame financiering van de Europese Commissie <input type="checkbox"/> ICCR - Interreligieus centrum voor maatschappelijk verantwoord ondernemen <input checked="" type="checkbox"/> Vereniging van vermogensbeheerders (RI Group) <input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principes voor verantwoord beleggen <input checked="" type="checkbox"/> SIF's - Fora voor duurzame beleggingen <input checked="" type="checkbox"/> Andere <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>	<input checked="" type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project (inclusief programma's voor klimaatverandering, water en bossen) <input type="checkbox"/> Initiatief voor klimaatobligaties <input checked="" type="checkbox"/> Groene obligatieprincipes <input checked="" type="checkbox"/> IIGCC - Institutionele beleggersgroep inzake klimaatverandering <input checked="" type="checkbox"/> Toezegging van Montreal Carbon Paris Pledge for Action <input type="checkbox"/> Portfolio Decarbonisation Coalition <input checked="" type="checkbox"/> Andere: TCFD <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>	<input checked="" type="checkbox"/> Stichting Toegang tot Geneeskunde <input checked="" type="checkbox"/> Stichting Toegang tot Voeding <input checked="" type="checkbox"/> Akkoord over brand- en gebouwveiligheid in Bangladesh <input checked="" type="checkbox"/> Andere <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>	<input checked="" type="checkbox"/> ICGN - Internationaal netwerk voor corporate governance <input checked="" type="checkbox"/> Andere <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>

Als vermogensbeheerder zijn de United Nations Principles for Responsible Investment een belangrijk initiatief om te ondersteunen.

We zijn er trots op dat we een van de eerste ondertekenaars van de UN-PRI waren. De PRI's zijn een vrijwillig initiatief om beleggers aan te moedigen ESG-overwegingen mee te nemen in hun beleggingsbeslissingen.

De meest recente versie van het PRI-rapport is beschikbaar op de PRI-website:

[Candriam | Ondertekeningsprofiel | PRI](#)

Candriam's duurzame engagementen

We verbinden ons ertoe, als belegger of als bedrijf, om ons op een verantwoorde manier te gedragen. Hieronder staan de verklaringen die we hebben ondertekend of de initiatieven waarbij we ons hebben aangesloten:

Commitments and statements signed	Thematic	Signed in	Conviction topics
Principles for Responsible Investment (PRI)	ESG	2006	
UNGC Call to Action on Anti-corruption	G	2014	
G20 Energy Efficiency Investor Statement	E	2015	
Montreal Carbon Pledge	E	2015	
Paris Pledge for Action	E	2015	
Investor Statement on ESG Credit ratings	ESG	2017	
Adhesion to Green and Social Bond Principles	ES	2017	
Tobacco-free Finance Pledge	S	2018	
The Investor Agenda	E	2018	
Commitment to support a Just Transition on Climate Change	ESG	2018	
Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) supporter	E	2021	
Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMI)	E	2021	
UK Stewardship Code 2020	ESG	2022 application, approved in 2023	
Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	E	2023, public information 2024	

Samenwerkingsinitiatieven

We bundelen onze krachten met andere beleggers om meer invloed uit te oefenen op stakeholders om verantwoordelijk te handelen. Onderstaande tabel geeft een niet-exhaustieve lijst van actieve samenwerkingsinitiatieven die Candriam de voorbije jaren begon te ondersteunen, hun impact en de specifieke bijdragen van Candriam:

Commitments and statements signed	Thematic	Signed in	Conviction topics
Principles for Responsible Investment (PRI)	ESG	2006	
UNGC Call to Action on Anti-corruption	G	2014	
G20 Energy Efficiency Investor Statement	E	2015	
Montreal Carbon Pledge	E	2015	
Paris Pledge for Action	E	2015	
Investor Statement on ESG Credit ratings	ESG	2017	
Adhesion to Green and Social Bond Principles	ES	2017	
Tobacco-free Finance Pledge	S	2018	
The Investor Agenda	E	2018	
Commitment to support a Just Transition on Climate Change	ESG	2018	
Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) supporter	E	2021	
Net Zero Asset Managers Initiative (NZAMI)	E	2021	
UK Stewardship Code 2020	ESG	2022 application, approved in 2023	
Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	E	2023, public information 2024	

Initiative name <i>Type</i>	Thematic	Joined/ Renewed in	Candriam role <i>Initiative trigger</i>	Conviction topics
Marine Microplastic Pollution <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2020	Mix of support <i>Thematic</i>	
Collaborative Engagement on Uyghurs Slave Labour in the Supply Chain <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2020	Mix of support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	 
Access to Nutrition Index 2021 - 2023 <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2021 Renewal	Mix of support <i>Thematic</i>	
BBFAW Investor Collaboration on Farm Animal Welfare 2021-24 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2021 Renewal	Passive support <i>Thematic</i>	
2021-22 Kingspan Governance Structure Engagement <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2021	Lead <i>Pre/post AGM Engagement</i>	
Global Banks Climate Change & Biodiversity <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2021	Mix of support <i>Thematic</i>	
Corporate Accountability for Digital Rights 2021-22 <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2021 Renewal	Mix of support <i>Thematic</i>	 
Investor Engagement on Facial Recognition 2021 <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2021	Active Support <i>Thematic</i>	 
FAIRR: Where's the Beef Statement <i>Collaborative Statement</i>	E	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
IIGCC Investor Position Statement: Voting on Transition Planning <i>Collaborative Statement</i>		2021	<i>Thematic</i>	
Net Zero Proxy Advice: IIGCC Investors Letter to Proxy Advisors <i>Collaborative Statement</i>	E	2021	Passive Support <i>Thematic</i>	
Healthy Market Initiative <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2021	Active Support <i>Thematic</i>	
Investor Letter: Linking Access to Vaccine with Pharmaceuticals' Executives' Remuneration <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2021	Mix of support <i>Thematic</i>	
2022 IIGCC/CERES Banks Engagement <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Mix of support <i>Thematic</i>	
2022 Letter to Starbucks on Worker Representation <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Passive Support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	

Initiative name <i>Type</i>	Thematic	Joined/ Renewed in	Candriam role <i>Initiative trigger</i>	Conviction topics
Investor Initiative on Responsible Care - UNI Global led <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Mix of Support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	 
2022 PRI-Coordinated Collaborative Sovereign Engagement on Climate Change: Australian Pilot <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Active Support <i>Thematic</i>	
2022 UNPRI Tax Reference Group <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Mix of support <i>Thematic</i>	
2022 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis <i>Collaborative Statement</i>	ES	2021 Renewal	Passive Support <i>Thematic</i>	
30% Club France <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2022	Mix of support <i>Thematic</i>	
WBA Investor Engagement on Ethical AI <i>Collaborative Dialogue</i>	ESG	2022	Mix of support <i>Thematic</i>	 
FAIRR Biodiversity : Waste & Pollution <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2022	Mix of support <i>Thematic</i>	
2022 PRI Advance: Human Rights <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2022	Mix of support <i>Thematic</i>	 
2023 BFF Bank SpA: Collaborative Engagement on Remuneration <i>Collaborative Dialogue</i>	SG	2022	Lead	
2023 Big Tech and Human Rights <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2023 New	Mix of support <i>Thematic</i>	 
30% Club Germany <i>Collaborative Dialogue</i>		2023 New	Mix of support <i>Investment team request</i>	
Animal Welfare: Investors' Letter to the EU <i>Collaborative Statement</i>	E	2023 New	Passive Support <i>Thematic</i>	
Breast Milk Substitute Marketing: Abbott Lab <i>Collaborative Statement</i>	SG	2023 New	Passive support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	
CDP Climate, Forest & Water 2023 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2023 Renewal	Mix of support <i>Thematic</i>	

Initiative name <i>Type</i>	Thematic	Joined/ Renewed in	Candriam role <i>Initiative trigger</i>	Conviction topics
Enhancing Legal Framework Say-on-Climate and Shareholder Resolutions <i>Collaborative Dialogue</i>	ESG	2023 New	Passive support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	 
Eurosif, PRI, IIGCC, EFAMA, UNEP FI: Joint Statement on ESRS <i>Collaborative Statement</i>		2023 New	Passive Support <i>Strategic decision</i>	
FIR: Forced Labour and Child Labour Engagement <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2023 New	Active Support <i>Investment team request</i>	 
Intesa Sanpaolo's Thermal Coal policy <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2023 New	Active Support <i>Thematic</i>	 
Investor Letter to Nike on Wages Owed to Workers <i>Collaborative Statement</i>	S	2023 New	Passive Support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	 
Investor Letter to NXP Semi on links to Russia weapons systems <i>Collaborative Statement</i>	S	2023 New	Active Support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	 
Investor statement on Tobacco Control <i>Collaborative Statement</i>	S	2023 New	Passive Support <i>Thematic</i>	
Nature Action 100 <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2023 New	Mix of support <i>Thematic</i>	
Plastic Solutions Investor Alliance : Petrochemicals <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2023 New	Active Support <i>Thematic</i>	
PRI Nature Reference Group <i>Collaborative Dialogue</i>		2023 New	Active Support <i>Thematic</i>	
Telecom Italia: Delaying Plan <i>Collaborative Dialogue</i>	G	2023 New	Mix of support <i>Exceptional event/ Controversy</i>	
VBDO: Investor call to Reduce Plastic <i>Collaborative Statement</i>	E	2023 New	Active Support <i>Thematic</i>	
VBDO: Plastic Engagement <i>Collaborative Dialogue</i>	E	2023 New	Mix of support <i>Thematic</i>	
Workforce Disclosure Initiative 2023 <i>Collaborative Dialogue</i>	S	2023 Renewal	Mix of support <i>Thematic</i>	

2.8. Wat is het totale aantal duurzame beleggingen onder beheer van het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

Per eind december 2023 beheert Candriam €19 miljard aan activa namens Belfius AM voor artikel 8- of artikel 9-fondsen.

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Ons beheerd vermogen in ESG-gerelateerde producten heeft per december 2023 €111 miljard bereikt.

2.9. Wat is het percentage van de totale duurzame beleggingsactiva onder beheer van het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

Per eind december 2023 was 92% van de activa die Candriam namens Belfius AM beheert, bestemd voor artikel 8- of artikel 9-fondsen.

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Ons beheerd vermogen dat is gewijd aan ESG-gerelateerde producten vertegenwoordigt 77% van ons totale beheerde vermogen per december 2023.

2.10. Welke duurzame beleggingsfondsen worden openbaar beheerd door het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

Per december 2023 zijn de Belfius AM SRI-fondsen (d.w.z. artikel 8- en artikel 9-fondsen) de volgende:

Belfius Equities Be=Long
 Belfius Equities Becomen
 Belfius Equities China
 Belfius Equities Klimate
 Belfius Equities Cure
 Belfius Equities Water=Well
 Belfius Equities Europe Conviction
 Belfius Equities Europe Small & Mid-Caps
 Belfius Equities Global Health Care
 Belfius Equities Innov=Eat
 Belfius Equities Leading Brands
 Belfius Equities Move
 Belfius Equities Re=New
 Belfius Equities Robotics & Innovative Technology
 Belfius Equities Virtu=All
 Belfius Equities Wo=Men
 Belfius Fullinvest Low
 Belfius Fullinvest Medium
 Belfius Fullinvest High
 Belfius Pension Fund Balanced Plus
 Belfius Pension Fund High Equities

Belfius Pension Fund Low Equities
Belfius Portfolio Advanced High
Belfius Portfolio Advanced Low
Belfius Portfolio AdvancedMedium
Belfius Portfolio Equities Emerging Markets
Belfius Portfolio Equities US Sustainable
Belfius Portfolio Euro Short Term
Belfius Portfolio Global Allocatin 30
Belfius Portefeuille Global Allocation 50
Belfius Portefeuille Global Allocation 70
Belfius Portefeuille Global Allocation Bonds
Belfius Portefeuille Global Allocatiob Equity
Belfius Select Portefeuille Sustainable Low
Belfius Select Portefeuille Sustainable Medium
Belfius Select Portefeuille World Balanced 40
Belfius Select Portefeuille World Balanced 60
Belfius Select Portefeuille World Bonds
Belfius Select Portefeuille World Growth
Belfius Select Portefeuille World Yield
Belfius Sustainable High
Belfius Sustainable Low
Belfius Sustainable Medium



3. Algemene informatie over het (de) duurzame beleggingsfonds(en) dat (die) onder het toepassingsgebied van de Code valt (vallen)

3.1. Wat wil(len) het (de) fonds(en) bereiken door ESG-factoren te integreren?

Belfius Asset Managements heeft Candriam het beheer van een activa-allocatiemandaat toevertrouwd. Het mandaat belegt in bedrijfs- en overheidsemissanten in ontwikkelde en opkomende markten, evenals in grote en kleine en middelgrote ondernemingen.

Candriam is van mening dat de langetermijnwaarde van een bedrijf niet alleen wordt beïnvloed door financiële criteria zoals inkomsten of groei van de operationele marge. Door criteria op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (ESG) op te nemen, identificeren we andere factoren die de waarde en het concurrentievermogen van een bedrijf op de middellange en lange termijn kunnen beïnvloeden en die niet altijd direct duidelijk zijn in traditionele financiële analyses.

ESG-integratie is noodzakelijk omdat sommige van de duurzaamheidsuitdagingen waar we voor staan de veerkracht van financiële en economische systemen op de proef kunnen stellen en tegelijkertijd kansen bieden om innovatie te stimuleren via onze beleggingen. Dit gaat verder dan het milieu en omvat ook de sociale en bestuurlijke dimensie van ondernemingsgedrag. De volledige integratie van ESG weerspiegelt onze overtuiging dat specifieke milieu-, sociale en bestuurskwesties worden en/of zullen worden ingeprijsd door deelnemers aan de financiële markten door middel van beleids- en/of maatschappelijke veranderingen.

In dit opzicht zijn financiële statistieken en boekhoudkundige verklaringen die door bedrijven worden gepubliceerd inherent naar achter gericht en vertellen ze slechts een deel van het verhaal. ESG-analyse voegt essentiële informatielagen toe die de 'immateriële' aspecten van een bedrijf vastleggen die niet volledig worden vastgelegd door traditionele financiële analyse. Een groeiend deel van de waarde van bedrijven bestaat uit immateriële risico's en kansen zoals merk, reputatie, menselijk kapitaal en innovatie. Duurzaamheid heeft een directe invloed op deze aspecten en is daarom een relevante overweging binnen elke beleggingsstrategie.

Voor de Belfius Sustainable fondsen, Belfius Pension Fund en Belfius Select Portfolio fondsen worden de specifieke doelstellingen van elke strategie samengevat in de onderstaande tabel:

Fonds	Doelstellingen en context
Duurzaam (Laag, Gemiddeld, Hoog)	<p>Doelstellingen:</p> <p>De duurzame beleggingen die het fonds van plan is te doen voor ten minste 75% van de portefeuille:</p> <ul style="list-style-type: none"> - trachten bij te dragen aan een vermindering van de uitstoot van broeikasgassen door bepaalde economische activiteiten met een grote impact op de opwarming van het klimaat uit te sluiten en door klimaatindicatoren op te nemen in de analyse van bedrijven, en - Streven naar een positieve ecologische en sociale impact op de lange termijn.
Pensioenfonds (Gebalanceerd Plus, Hoge Aandelen, Lage Aandelen)	<p>Doelstellingen:</p> <p>De duurzame beleggingen die het fonds van plan is te doen voor ten minste 33% van de portefeuille:</p> <ul style="list-style-type: none"> - trachten bij te dragen aan een vermindering van de uitstoot van broeikasgassen door bepaalde economische activiteiten met een grote impact op de opwarming van het klimaat uit te sluiten en door klimaatindicatoren op te nemen in de analyse van bedrijven, en - Streven naar een positieve ecologische en sociale impact op de lange termijn.
Selecteer Portefeuille Duurzaam (Laag, Gemiddeld)	<p>Doelstellingen:</p> <p>De duurzame beleggingen die het fonds van plan is te doen voor ten minste 75% van de portefeuille:</p> <ul style="list-style-type: none"> - trachten bij te dragen aan een vermindering van de uitstoot van broeikasgassen door bepaalde economische activiteiten met een grote impact op de opwarming van het klimaat uit te sluiten en door klimaatindicatoren op te nemen in de analyse van bedrijven, en - Streven naar een positieve ecologische en sociale impact op de lange termijn.

3.2. Welke interne of externe bronnen worden gebruikt voor de ESG-evaluatie van de emittenten die deel uitmaken van het beleggingsuniversum van het fonds (de) fonds(en)?

Het ESG Investments & Research Team heeft een eigen ESG-methodologie ontwikkeld die wordt toegepast op overheden, bedrijven en supranationale instellingen/organisaties. De portefeuillebeheerders passen vervolgens hun respectievelijke beleggingsprocessen toe en integreren ESG-informatie om de risico's en kansen die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten en -activiteiten van bedrijven beter te kunnen beoordelen. De ESG-analisten gebruiken intern en extern onderzoek om hun modellen te voeden.

Het team streeft ernaar om informatie uit verschillende bronnen te halen, omdat we informatie van verschillende verstrekkers als complementair beschouwen. Dit is het gevolg van de verschillende dekkingen, methodologieën en culturen van de aanbieders, die uiteindelijk kunnen leiden tot discrepanties in standpunten en eindbeoordelingen. Deze verschillende beoordelingen stellen onze ESG-analisten in staat om een meer holistisch beeld te krijgen van een bedrijf.



Hieronder vindt u een overzicht van de externe ESG-gegevensverstrekkers die door het team worden gebruikt:

Ratingbureaus	Certificering	Toepassingsgebied	Soorten screening	Link
Equileap	-	Internationale bedrijven	Criteria voor gendergelijkheid	https://equileap.org/
Bloomberg	Genderon gelijkheids index	Internationale bedrijven	Internationale gestandaardiseerde rapportage- en openbaarmakingsmethode voor gendergegevens op de werkplek.	www.bloomberg.com/GEI
MSCI ESG-onderzoek	-	Internationale bedrijven	ESG-criteria - controversiële activiteiten - op normen gebaseerde criteria	https://www.msci.com/esg-integration
ISS-Ethix	-	Bedrijven in opkomende markten	Op normen gebaseerde criteria	https://www.issgovernance.com/
S&P Trucost	-	Internationale bedrijven	Gebruikte screeningcriteria om de wapenindustrie uit te sluiten Milieugegevens Uitstoot van broeikasgassen, energiemix, percentage blootstelling aan fossiele brandstoffen	https://www.trucost.com/
Sustainalytics	-	Internationale bedrijven	ESG-criteria - controversiële activiteiten - op normen gebaseerde criteria	https://www.sustainalytics.com/
Hout Mackenzie	-	Internationale bedrijven	Screening van energie- en mijnbouwsectoren gebruikt om onconventionele winningen en thermische kolen uit te sluiten.	https://www.woodmac.com/
ISS-Oekom	-	Internationale bedrijven	Metingen duurzame ontwikkelingsdoelen	https://www.issgovernance.com/esg/
MapleCroft	-	Soevereine emittenten	Metriek en analyse van landenrisico's	https://www.maplecroft.com/
RepRisk	-	Soevereine emittenten	ESG-landenrisicometriek en analyse	https://www.reprisk.com/
EIU	-	Soevereine emittenten	Metriek en analyse van landenrisico's Energiegegevens per land	https://www.eiu.com/n/
PRS-groep	-	Soevereine emittenten	Kwantitatieve gegevens, politiek risico en ratings van landenrisico's	https://www.prsgroup.com/
Verder dan beoordelingen	-	Soevereine emittenten	ESG-prestaties van economieën - Soverein kredietrisico - Afstemming op klimaatdoelstellingen	https://www.beyond-ratings.com/
Carbon4 Financiën	-	Internationale bedrijven	Milieugegevens gebaseerd op energietransitie & aanpassing aan klimaatverandering	http://www.carbon4finance.com/

Daarnaast halen we ook informatie op bij academische experts, sectorfederaties, de media en ngo's. Voorbeelden van ngo's die in de analyse zijn gebruikt:

- **Freedom House:** maatstaf voor vrijheid en democratie, opgevat via verkiezingsproces, politiek pluralisme, functionerende overheid, rechtsstaat enz. (<https://freedomhouse.org/>)
- **Fraser Institute:** maatstaf voor menselijke vrijheid, opgevat als de afwezigheid van dwang (<https://www.fraserinstitute.org/>)
- **Transparency International (CPI):** maatstaf voor corruptie in de publieke sector. (<https://www.transparency.org/>)
- **Milieuprestatie-index (EPI):** rangschikt landen die de milieu-uitdagingen waar elk land voor staat het beste aanpakken.
- **Paris Equity Check:** beoordeelt hoe eerlijk de klimaatbeloften van landen onder het akkoord van Parijs zijn.
- **Ease of Doing Business Index:** rangschikt landen op hun gemak om zaken te doen.

Tot slot verkrijgen onze ESG-analisten informatie van verschillende internationale organisaties, die ofwel integraal deel uitmaken van het ESG Sovereign-raamwerk of als aanvullende informatie dienen bij de analyse. Voorbeelden van internationale organisaties zijn: Wereldbank, IMF, Wereldgezondheidsorganisatie, VN-milieuprogramma, Internationale Arbeidsorganisatie, Ontwikkelingsprogramma van de Verenigde Naties, Voedsel- en Landbouworganisatie van de Verenigde Naties.

3.3. Met welke ESG-criteria houdt het fonds rekening?

Wij vinden dat alle bedrijven waarin we beleggen sterke ESG-praktijken moeten vertonen. We sluiten alle bedrijven uit die ons bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid niet respecteren en bedrijven die de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties hebben geschonden. Deze uitsluitingsanalyse wordt gekoppeld aan een ESG-beoordeling van bedrijven op basis van hun vermogen om waarde te creëren door duurzaamheid te integreren in hun bedrijfsactiviteiten en het belang van stakeholders binnen hun operationele en financiële managementprocessen.

Vervolgens controleren en houden alle portefeuillebeheerders rekening met de duurzaamheidsinformatie die ze van het ESG-team ontvangen en integreren deze in hun beleggingsprocessen en -beslissingen om de risico's en kansen voor elke emittent beter in te schatten. Deze ESG-integratiebenadering heeft invloed op de fundamentele en/of kredietanalyse van emittenten, de waardering en/of uiteindelijk op de uiteindelijke samenstelling van de portefeuille. Zie vraag 4.1 voor meer informatie.

CORPORATE

NEGATIVE FILTER: EXCLUSIONS	POSITIVE SCREENING: ANALYSES
<p>NORMS-BASED ACTIVITIES</p> <p>Monitoring of controversies related to Global Compact Principles</p> <ul style="list-style-type: none"> > Human Rights > Labour rights > Environment > Corruption 	<p>BUSINESS ACTIVITIES</p> <ul style="list-style-type: none"> > Climate change > Resources depletion > Digitalisation > Health & wellness > Demographic evolution
<p>CONTROVERSIAL ACTIVITIES</p> <ul style="list-style-type: none"> > Exclusion of socially and/or environmentally controversial activities 	<p>STAKEHOLDER</p> <ul style="list-style-type: none"> > Investors > Environment > Human capital > Clients > Society > Suppliers

Bij soevereine emittenten houden portefeuillebeheerders rekening met de algehele duurzaamheidsscore van een land. Deze geven aan hoe landen het beste presteren in onze vier categorieën van criteria voor duurzame ontwikkeling: natuurlijk, menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Deze vier vermogensdomeinen omvatten een breed scala aan materiële ESG-factoren die het ESG-team evalueert aan de hand van onze intern gedefinieerde Key Performance Indicators. Dit genereert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analytische boom die de uitdagingen en kansen voor duurzame ontwikkeling van elke natie omvat, een waardevolle bron van informatie voor portefeuillebeheerders.

COUNTRIES

4 forms of Capital



Daarnaast wordt rekening gehouden met elk land dat door Freedom House is geclassificeerd als Niet Vrij. Op die manier willen we minimumnormen voor democratie vastleggen en vermijden we landen die betrokken zijn bij de financiering van terrorisme en het witwassen van geld.

Voor informatie over specifieke KPI's die van toepassing zijn op de fondsen, verwijzen we naar de tabel onder de betreffende link in Sectie 1 - Fondsen waarop de Code van toepassing is.

3.4. Welke principes en criteria met betrekking tot klimaatverandering worden in het (de) fonds(en) onderzocht?

Zakelijke emittenten

Candriam gelooft dat investeringskansen en -risico's niet volledig kunnen worden geëvalueerd door alleen gebruik te maken van traditionele financiële maatstaven. Wij geloven dat rekening houden met ESG-criteria een bron is van langetermijnwaarde en risicobeperking die niet volledig kan worden vastgelegd door traditionele financiële analyses. Hiertoe beoordeelt ons ESG-kader de risico's en kansen om waarde te creëren door duurzaamheidsfactoren voor bedrijfsactiviteiten en stakeholdermanagement te integreren in operationele en financiële managementprocessen.

De analyse van de bedrijfsactiviteiten evalueert de blootstelling van het bedrijf (diensten/producten, productiegebieden, marktsegmenten enz.) aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling. Deze uitdagingen zijn langetermijntrends die de economische omgeving waarin bedrijven opereren aanzienlijk kunnen beïnvloeden en de toekomstige uitdagingen in de markt en de groeikansen op lange termijn kunnen bepalen. Candriam heeft vijf grote uitdagingen geïdentificeerd, waaronder klimaatverandering.

De stakeholderanalyse evalueert het vermogen van een bedrijf om stakeholderbelangen op te nemen in de langetermijnstrategie, voor zover ze risico's en kansen voor het bedrijf kunnen inhouden. Deze zes categorieën stakeholders zijn investeerders, werknemers, klanten, leveranciers, samenleving en de milieu.

Daarom beoordelen we de risico's en kansen op het gebied van klimaatverandering bij zowel onze bedrijfsactiviteiten als onze stakeholders. In deze top-down benadering beoordelen we de blootstelling van het bedrijfsmodel van een bedrijf aan klimaatverandering via de analyse van bedrijfsactiviteiten. Omgekeerd beoordelen we in de Stakeholderanalyse de manier waarop een organisatie met haar natuurlijke omgeving omgaat om haar activiteiten uit te voeren.

Daarnaast passen we een op normen gebaseerde en controversiële activiteitenanalyse toe om bedrijven uit te sluiten die mogelijk een hoog risico vormen vanwege schending van internationale wetten en niet-duurzame activiteiten. In de normgerichte analyse bepalen we of bedrijven de principes van het UN Global Compact respecteren, inclusief de naleving van milieunormen.

Tot slot zijn wij van mening dat beleggen in bedrijven die in hoge mate zijn blootgesteld aan conventionele en onconventionele olie- en gasactiviteiten niet verenigbaar is met het streven naar een energietransitie en financiële risico's met zich meebrengt in termen van gestrande activa. Daartoe passen we uitsluitingsdrempels toe op basis van de inkomsten van de uitgevende instelling voor deze activiteiten.

Voor meer informatie over Candriam's eigen ESG-bedrijfskader, zie Candriam's definitie van duurzaam beleggen onder SFDR:

[Definitie Duurzaam Beleggen | Candriam](#)

Soevereine emittenten

Candriam's eigen ESG-raamwerk is gebaseerd op een holistische evaluatie van het duurzame ontwikkelingspotentieel van elk land op de lange termijn en de niet-financiële risico's en kansen die van invloed zijn op waardecreatie op de lange termijn. Milieuoverwegingen, waaronder klimaatverandering, zijn op natuurlijke wijze in het kader ingebed via het Natuurlijk Kapitaal.

Ons raamwerk plaatst klimaatverandering en milieubehoud op de voorgrond, omdat natuurlijk kapitaal niet vrij uitwisselbaar is met menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Onze pijler Natuurlijk Kapitaal beoordeelt hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen behoudt en duurzaam gebruikt, hoe het omgaat met wereldwijde milieuproblemen en -uitdagingen zoals klimaatverandering, het verbruik van fossiele brandstoffen, het beheer van de biodiversiteit en de verwerking van afvalstoffen. Deze analyse sluit onder andere aan bij de SDG's: Doel 6: Schoon water, doel 12: Verantwoorde consumptie en doel 13: Klimaatactie.

3.5. Wat is de ESG-analyse en evaluatiemethodologie van de fondsbeheerder/fondsbeheermaatschappij (hoe wordt het beleggingsuniversum opgebouwd, welke ratingschaal wordt gebruikt enz.)?

Om rekening te houden met de specifieke belangen en uitdagingen van elke emittent op het gebied van ESG, heeft Candriam een eigen analysekader voor ESG-ratings ontwikkeld per type emittent:

- Bedrijven die aandelen en/of obligaties uitgeven.
- Landen, d.w.z. publieke emittenten van obligaties zoals publieke organisaties.
- Supranationale organisaties die obligaties uitgeven.

We zijn van mening dat alle bedrijven waarin we beleggen goede ESG-praktijken moeten laten zien; daarom passen we een op normen gebaseerde analyse en een analyse van controversiële ESG-activiteiten toe en verwerken we de resultaten van de ESG-bedrijfsactiviteiten- en stakeholderanalyse in de financiële fundamentele analyse.

De ESG-analyse is gebaseerd op de volgende pijlers:

- Analyse van controversiële activiteiten
- Analyse op basis van normen
- Analyse van de bedrijfsactiviteiten
- Analyse van de stakeholders
- Engagement

Analyse van controversiële activiteiten

De blootstelling van een bedrijf aan controversiële activiteiten wordt geëvalueerd aan de hand van verschillende parameters die de volgende variabelen omvatten:

- **Type betrokkenheid:** er wordt rekening gehouden met het type betrokkenheid (direct of indirect) voor elk geëvalueerd bedrijf (eigenaars en exploitanten, fabrikanten en producenten, detailhandelaars en leveranciers, productleveranciers of leveranciers van ondersteunende diensten, enz.)
- **Mate van betrokkenheid:** Dit is gebaseerd op een aanpak in termen van mate van betrokkenheid en wordt toegepast op alle soorten controversiële activiteiten. Productiecapaciteit of inkomen uit dergelijke activiteiten worden over het algemeen gebruikt als sleutelindicatoren.
- **Verantwoordelijk beleid:** Naast het type en de mate van betrokkenheid is het belangrijk om te kijken naar hoe het bedrijf zijn potentieel controversiële activiteiten aanpakt en waarneemt. Bijgevolg is de aanwezigheid (of afwezigheid) van een geschikt, gericht verantwoordelijk beleid van cruciaal belang voor het doel van deze analyse. Dit type beleid erkent de betrokkenheid van het bedrijf bij een controversiële activiteit, maar ook het bestaan van systemen en praktijken die ervoor zorgen dat de activiteit op verantwoorde wijze wordt uitgevoerd.

De uitsluitingsdrempels voor controversiële blootstellingsactiviteiten staan in de tabel hieronder:

Niveau 2a Uitsluitingen ¹	
Controversiële wapens	<ul style="list-style-type: none"> • Enige betrokkenheid bij: antipersoonsmijnen; clusterbommen; verarmd uranium; chemische wapens; biologische wapens • Betrokkenheid bij kernwapens en witte fosfor
Thermische steenkool	<ul style="list-style-type: none"> • 5% inkomstendrempel² • Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
Tabak	<ul style="list-style-type: none"> • Productie: enige betrokkenheid² • Distributie: 5% omzetrempel
Conventionele wapens	<ul style="list-style-type: none"> • Inkomstendrempel van 10%
Opwekking elektriciteit	<ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven met nieuwe kolen- of nucleaire projecten • Koolstofintensiteit boven 312gCO₂/kWh
Olie & gas	Onconventionele O&G: <ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven betrokken bij onconventionele olie- en gaswinning (>0% inkomsten) • Bedrijven die diensten en apparatuur leveren voor onconventionele olie- en gaswinning (>25% inkomsten)
	Conventionele O&G: <ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven betrokken bij conventionele olie- en gaswinning (>0% inkomsten) <p>Tenzij (aan de twee voorwaarden moet worden voldaan):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het bedrijf besteedt meer dan 20% van zijn investeringen aan hernieuwbare energie EN, • Het bedrijf exploreert of ontwikkelt geen nieuwe olie- en gasprojecten
Kansspelen	<ul style="list-style-type: none"> • Inkomstendrempel van 10%
Kernenergie	<ul style="list-style-type: none"> • 30% omzetrempel³
Palmolie	Producenten/Distributeurs die: <ul style="list-style-type: none"> • geen lid zijn van de RSPO⁴ en die tussen 0% en 5% van hun inkomsten uit palmolie halen, waarvan minder dan 20% uit RSPO-gecertificeerde palmolie, en die geen ontbossingsbeleid hebben; of • geen RSPO-lid zijn en meer dan 5% van hun inkomsten uit palmolie halen, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie is en die geen ontbossingsbeleid hebben.
	Kopers die: <ul style="list-style-type: none"> • die geen RSPO-lid zijn en waarvan de inkomsten voor meer dan 5% afhankelijk zijn van palmolie, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie is, en die geen ontbossingsbeleid hebben.
Mijnbouw	<ul style="list-style-type: none"> • UNGP⁵: OESO
<p>¹ Het uitsluitingsbeleid van Candriam is onderhevig aan de beperkingen die inherent zijn aan de beschikbaarheid van ESG-gegevens en de onderliggende gegevensmethodologieën. Daarom worden drempels zo goed mogelijk geanalyseerd en geïmplementeerd.</p> <p>² Bepaalde uitzonderingen kunnen van toepassing zijn, zoals gespecificeerd in Candriam's Uitsluitingenbeleid.</p> <p>³ Drempel is van toepassing ongeacht de koolstofintensiteit.</p> <p>⁴ RSPO: Rondetafelconferentie over duurzame palmolie</p> <p>⁵ UNGP: Leidende beginselen van de Verenigde Naties</p>	

Voor de Belfius Pension Fund strategieën, de Belfius Sustainable strategieën, de Belfius Equities Europe Conviction and Small & Mid Caps strategieën, de Belfius Select Portfolio Sustainable Low and Medium, Belfius Portfolio Equities Emerging Markets, Belfius Equities Europe Conviction, Belfius Equities Europe Small & Mid Caps, de Belfius Portfolio Equities US Sustainable strategie, is het uitsluitingsbeleid van niveau 3 van toepassing, zoals hieronder beschreven.

Niveau 3 Uitsluitingen ¹	
Controversiële wapens	<ul style="list-style-type: none"> • Enige betrokkenheid bij: antipersoonsmijnen; clusterbommen; verarmd uranium; chemische wapens; biologische wapens • Betrokkenheid bij kernwapens en witte fosfor
Thermische steenkool	<ul style="list-style-type: none"> • 5% inkomstendrempel² • Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
Tabak	<ul style="list-style-type: none"> • Productie: enige betrokkenheid² • Distributie: 5% omzetrempel
Conventionele wapens	<ul style="list-style-type: none"> • 3% inkomstendrempel
Opwekking elektriciteit	<ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven met nieuwe kolen- of nucleaire projecten • Koolstofintensiteit boven 312gCO₂/kWh
Olie & gas	<p>Onconventionele en conventionele olie & gas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie, productie, raffinage of het transport van olie en gas (>5% inkomsten), • Bedrijven die diensten en apparatuur leveren voor olie- en gasproductie (> 25% inkomsten) • Bedrijven met uitbreidings- of exploratieplannen voor nieuwe olie- en gasprojecten
Bedrijfsactiviteiten in onderdrukende regimes	<ul style="list-style-type: none"> • Inkomstendrempel van 10%² • Opdracht geactiveerd voor bepaalde geselecteerde bedrijven met een omzetblootstelling van 5 en 10%
Pornografie	<ul style="list-style-type: none"> • 5% omzetrempel
Alcohol	<ul style="list-style-type: none"> • Inkomstendrempel van 10%
Dierenproeven	<ul style="list-style-type: none"> • Geen verantwoord beleid en geen wettelijke verplichting om te testen
Kansspelen	<ul style="list-style-type: none"> • 5% omzetrempel
GGO	<ul style="list-style-type: none"> • 10% en geen verantwoordelijk beleid
Kernenergie	<ul style="list-style-type: none"> • 30% omzetrempel³
Palmolie	<p>Producenten/Distributeurs die:</p> <ul style="list-style-type: none"> • geen lid zijn van de RSPO⁴ en die tussen 0% en 5% van hun inkomsten uit palmolie halen, waarvan minder dan 20% uit RSPO-gecertificeerde palmolie, en die geen ontbossingsbeleid hebben; of • geen RSPO-lid zijn en meer dan 5% van hun inkomsten uit palmolie halen, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie is, die geen ontbossingsbeleid hebben. <p>Kopers die:</p> <ul style="list-style-type: none"> • geen RSPO-lid zijn en waarvan de inkomsten voor meer dan 5% afhankelijk zijn van palmolie, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie is, en die geen ontbossingsbeleid hebben.
Mijnbouw	<ul style="list-style-type: none"> • UNGP⁵: OESO

¹ Het uitsluitingsbeleid van Candriam is onderhevig aan de beperkingen die inherent zijn aan de beschikbaarheid van ESG-gegevens en de onderliggende gegevensmethodologieën. Daarom worden drempels zo goed mogelijk geanalyseerd en geïmplementeerd.

² Bepaalde uitzonderingen kunnen van toepassing zijn, zoals gespecificeerd in Candriam's Uitsluitingenbeleid.

³ Drempel is van toepassing ongeacht de koolstofintensiteit.

⁴ RSPO: Rondetafelconferentie over duurzame palmolie

⁵ UNGP: Leidende beginselen van de Verenigde Naties

Raadpleeg voor meer informatie het uitsluitingsbeleid van Candriam, dat kan worden ingezien op hun website:

[Uitsluitingsbeleid | Candriam](#)

Houd er rekening mee dat de bovenstaande uitsluitingen van toepassing zijn op de niveaus van Candriam's Uitsluitingenbeleid die van toepassing zijn op elk respectief fonds. Daarnaast zorgt Candriam ervoor dat alle fondsen onder het Towards Sustainability-label volledig voldoen aan de meest recente uitsluitingscriteria voor bedrijven en overheden die zijn vastgelegd in de Kwaliteitsnormen, beschikbaar op de website via: [Kwaliteitsnorm Towards Sustainability 2023](#). Candriam ziet er nauwlettend op toe dat aan deze etiketteringseisen wordt voldaan.

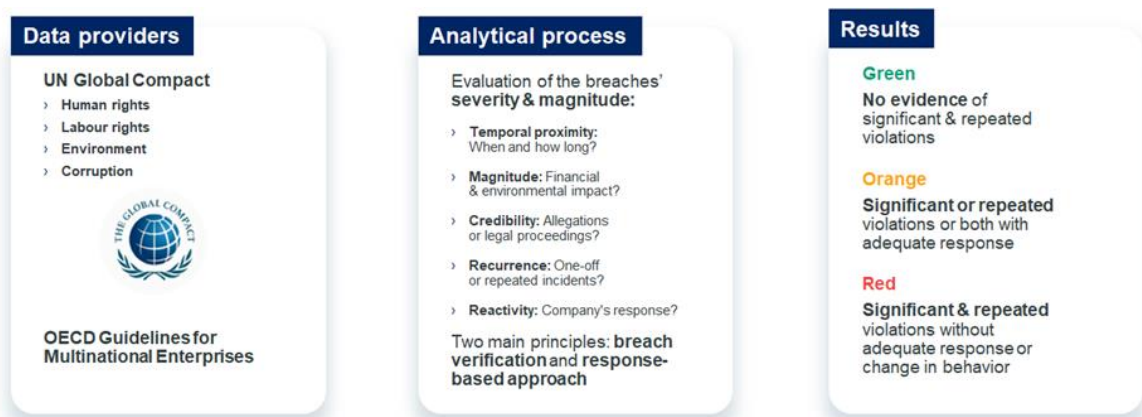
Op normen gebaseerde analyse

Candriam voert een op normen gebaseerde analyse uit om te bepalen of elk bedrijf inherent de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties respecteert. De analyse is ontworpen om de bedrijven eruit te filteren die significant en herhaaldelijk één van de principes inzake mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anticorruptie hebben geschonden.

We sluiten bedrijven uit waarvan is aangetoond dat ze de Global Compact-beginselen herhaaldelijk en op significante wijze hebben geschonden en waar de organisatie geen passende reactie of gedragsverandering heeft aangenomen.

De nadruk ligt op de reactie van het bedrijf. Een management dat actie onderneemt om herhaling te voorkomen is te verkiezen boven een management dat geen verantwoordelijkheid erkent of geen corrigerende maatregelen neemt.

Inbreuken krijgen een kleurcode voor elk van de hoofdprincipes. Om met succes te kunnen onderhandelen over het op normen gebaseerde analysefilter, mag een emittent in geen van de vier velden een "rode" vlag hebben gekregen.



Candriam heeft een lijst opgesteld van bedrijven die de 10 VN Global Compact Principles het meest schenden en uitgesloten zijn van alle artikel 8-strategieën. De uiteindelijke beslissing valt onder de verantwoordelijkheid van het Sustainability Risk Committee, dat de duurzaamheidsrisico's voor de beleggingsactiviteiten van Candriam beoordeelt en controleert.

Analyse van de bedrijfsactiviteiten

Bedrijven staan door hun bedrijfsactiviteiten bloot aan belangrijke ESG-trends op lange termijn die de omgeving waarin ze actief zijn sterk kunnen beïnvloeden en die hun toekomstige marktuitedagingen en langetermijngroei kunnen bepalen. Omgekeerd dragen de bedrijfsactiviteiten van bedrijven positief of negatief bij aan duurzaamheidsdoelstellingen.

We hebben vijf belangrijke duurzaamheidstrends geïdentificeerd: klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, digitalisering, gezondheid en welzijn, demografische evolutie - die worden geanalyseerd met behulp van Candriam's eigen raamwerk.



Examples

Decarbonize business activities across the board, focusing on the most CO ₂ intensive sectors	Scale up waste recuperation and recycling capabilities to reduce resource extraction	Harness the opportunities to drive higher industrial and resource efficiencies through digital technologies	Invest in human capital through job creation, gender equality and decent working conditions	Prepare for the requirements arising from a Western aging society
Deploy renewable energy as fossil energies are progressively phased out	Mitigate impact of business activities on ecosystems to preserve biodiversity	Protect data privacy, build strong and resilient digital networks	Foster R&D in fatal and chronic diseases and support universal access to healthcare	Support the demographic boom in emerging countries through investment in infrastructure and the food supply chain
			Reduce impact of air pollution on human health through improved air quality	

We analyseren de bedrijfsactiviteiten van elk bedrijf, rekening houdend met de industrie of sector waarin elk bedrijf actief is, de geografische locatie en het bedrijfsmodel. We bepalen de mate waarin elke

bedrijfsactiviteit blootstaat aan en bijdraagt aan de vijf belangrijkste ontwikkelingsuitdagingen en geven ze een score van 0 tot +100.

We beoordelen de blootstelling van een bedrijf aan de vijf belangrijkste duurzame uitdagingen door middel van inkomstengeneratie, activa, CAPEX, enz.

Binnen de sector Mijnbouw krijgt staal bijvoorbeeld een negatievere score op "Hulpbronnen & Afval" dan op metalen uit de platinagroep; terwijl binnen de sector Voeding bedrijven die gezonde producten produceren een positievere score krijgen dan junkfood.

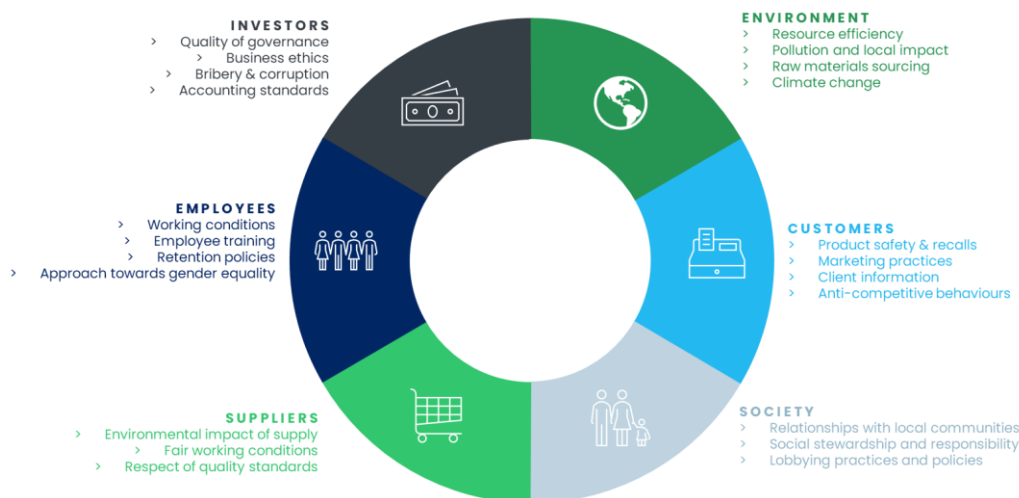


Op basis van de conclusies van de sectoranalyse worden alle blootstellingen van het bedrijf aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling die specifiek zijn voor de sector, geëvalueerd en beoordeeld. Voor elk bedrijf is de score het gewogen gemiddelde van de vijf belangrijkste duurzame uitdagingen, variërend van 0 tot +100. Een lagere score geeft aan dat het bedrijf minder is blootgesteld aan deze grote uitdagingen.

Stakeholderanalyse

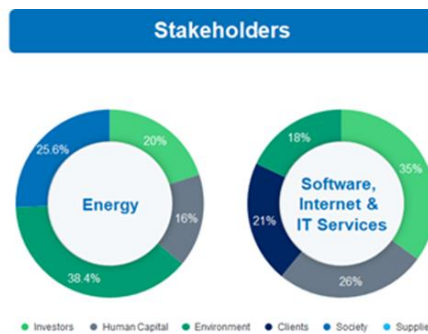
Relaties met stakeholders geven aanleiding tot zowel kansen als risico's en zijn daarom bepalend voor de waarde op lange termijn. De manier waarop een bedrijf met zijn stakeholders omgaat, d.w.z. rekening houdt met hun langetermijnbelangen in zijn strategie en activiteiten, is essentieel om te beoordelen of een bedrijf zijn activiteiten op een duurzame en verantwoorde manier uitvoert.

We hebben zes categorieën stakeholders geïdentificeerd: Beleggers, Milieu, Werknemers, Klanten, Maatschappij, Leveranciers.



Onze analyse integreert materialiteitsbeoordelingen, wat betekent dat we de relevantie van elke stakeholder bepalen op basis van kwalitatieve en kwantitatieve gegevens. Op basis van de relevantie

bepalen we gewichten voor elke categorie. In de energiesector hechten we bijvoorbeeld veel belang aan het milieu. In de softwaresector leggen we meer nadruk op Beleggers.



In de energiesector leggen we bijvoorbeeld een sterk gewicht op het milieu, in de financiële sector voor de banksector leggen we meer nadruk op beleggers. Binnen de brede categorieën kennen we ook gewicht toe op basis van materialiteit. Voor Energie leggen we binnen de categorie 'relaties met werknemers' de nadruk op gezondheid en veiligheid; voor Financiële instellingen leggen we binnen de categorie 'relaties met beleggers' de nadruk op corporate governance.

Engagement (overkoepelende dimensie)

Naast de hierboven beschreven positieve en negatieve selectie is engagement een belangrijk onderdeel van ons beleggingsproces voor de lange termijn, gezien de potentiële impact op het rendement van beleggers. Candriam overlegt met het management van haar beleggingskandidaten over verschillende aspecten. Engagement neemt de vorm aan van een directe en individuele dialoog tussen ESG-analisten en de vertegenwoordigers van het bedrijf en andere stakeholders.

ESG-score

Na de Bedrijfsactiviteiten- en Stakeholderanalyses en de respectievelijke scores, combineren we beide scores (op 100) tot een ESG-rating voor elke individuele emittent. Beide pijlers krijgen een gewicht, afhankelijk van hun materialiteit voor elke sector en elk bedrijf en leveren een ESG-rating van ESG 1 (Beste) tot ESG 10 (Slechtste).



Een meer fundamentele analyse, genaamd "ESG Conviction", kan een aanvulling zijn op onze ESG-analyse die een meer op materialiteit gebaseerde benadering gebruikt. Dit analytische kader richt zich op de meest relevante ESG-risico's en kansen waaraan emittenten zijn blootgesteld om de emittenten te selecteren die het best zijn gepositioneerd op het gebied van duurzaamheid. Emittenten krijgen een score op basis van materiële KPI's om de uiteindelijke ESG-score en geschiktheid te bepalen. ESG Conviction-analyse wordt toegepast als aanvulling op ons huidige proces om bepaalde fundamentele en actieve ESG-beleggingsstrategieën te verrijken.

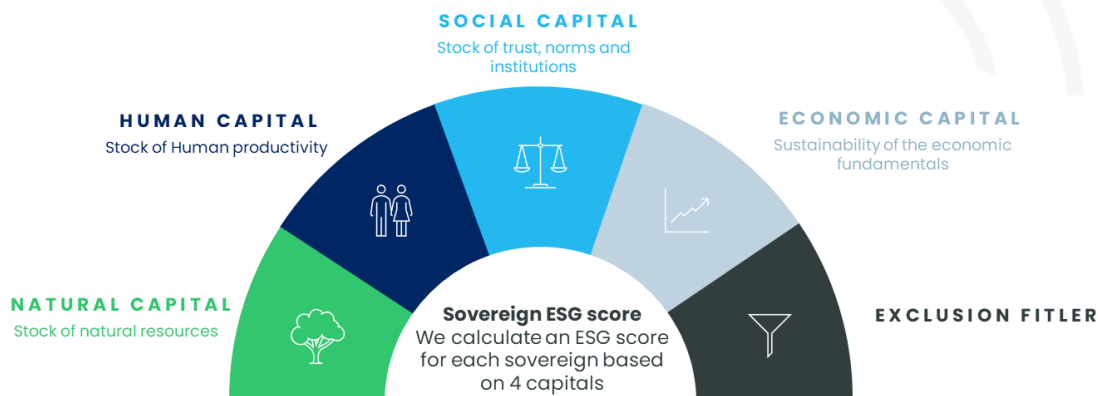
Aangezien het ESG Conviction-kader een meer diepgaande bouwsteen gebruikt om onze analyse te verrijken, zal de resulterende rating, van ESG1 (beste) tot ESG10 (slechtste) de uiteindelijke ESG-rating zijn.

ESG-screening en -analyse

Voor de Belfius Pension Fund strategieën, de Belfius Sustainable strategieën, de Belfius Equities Europe Conviction and Small & Mid Caps strategieën, de Belfius Select Portfolio Sustainable Low and Medium, Belfius Portfolio Equities Emerging Markets, Belfius Equities Europe Conviction, Belfius Equities Europe Small & Mid Caps, de Belfius Portfolio Equities US Sustainable strategie, (allemaal onderworpen aan uitsluitingen van SRI niveau 3) geldt het volgende: Op basis van de ESG-analyse en screeningsstappen (ESG-analyse, schendingen van het UN Global Compact, uitsluiting van controversiële activiteiten) die in de vorige paragrafen zijn beschreven, wordt het geanalyseerde beleggingsuniversum van het Compartiment met ten minste 25% gereduceerd door emittenten met aanzienlijke ESG-risico's eruit te verwijderen.

Analysecriteria voor landen, d.w.z. emittenten van overheidsobligaties zoals overheidsorganisaties en andere entiteiten

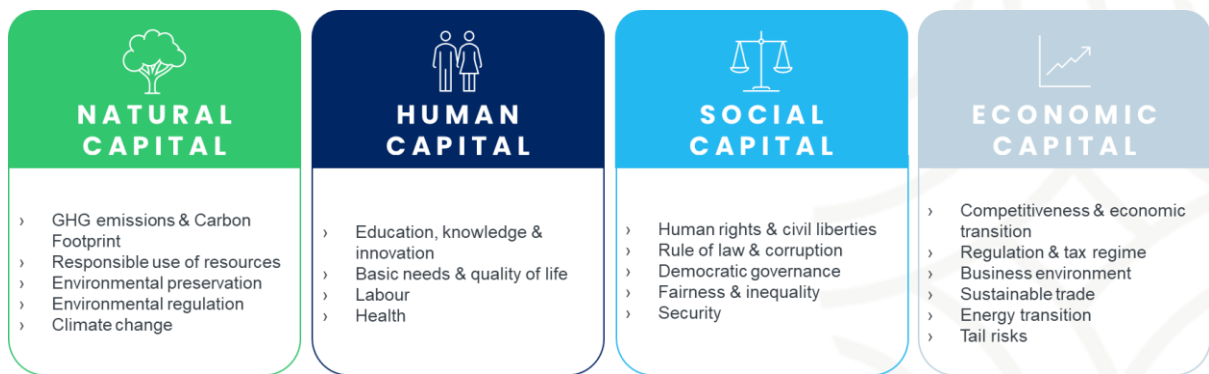
Ons beleggingsuniversum bestaat uit de landen die het beste presteren in onze vier categorieën van criteria voor duurzame ontwikkeling: **menselijk kapitaal**, **natuurlijk kapitaal**, **sociaal kapitaal** en **economisch kapitaal**. Daarnaast legt ons duurzaamheidsraamwerk de nadruk op de criteria voor natuurlijk kapitaal door het om te zetten in een multiplicator voor de andere drie kapitalen. Op die manier creëren we drie milieuefficiënte kapitalen om aan te geven hoe dringend het is om de milieu-uitdagingen aan te gaan die voor ons liggen. De algemene duurzaamheidsscore van een land is het gemiddelde van de drie milieuefficiënte kapitalen, berekend op deze manier. Als gevolg daarvan zal het voor een land veel moeilijker zijn om milieuschade te compenseren door een andere vorm van kapitaal te creëren, aangezien alle kapitaalscores zullen worden geëvalueerd aan de hand van de milieuschade die is toegebracht bij het creëren van menselijk, sociaal of economisch kapitaal. Deze vier vermogensdomeinen omvatten een breed scala aan materiële ESG-factoren die we evalueren met behulp van onze intern gedefinieerde Key Performance Indicators, of KPI's. Dit genereert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analytische boom die de uitdagingen en kansen voor duurzame ontwikkeling van elk land omvat. Dit is gekoppeld aan een uitsluitingsregel met betrekking tot regimes met een hoog risico en minimumnormen voor democratie. Hieronder vindt u een overzicht van het soevereine kader:



- **Natuurlijk kapitaal:** Onze Key Performance Indicators zijn ontworpen om te beoordelen hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen behoudt en duurzaam gebruikt. We evalueren hoe een land omgaat met zijn interactie met wereldwijde milieu-uitdagingen zoals klimaatverandering, verbruik van hulpbronnen, rentmeesterschap van biodiversiteit en afvalverwerking. Dit sluit onder andere aan bij SDG nummer 6 - Schoon water; nummer 7 - Betaalbare en schone energie; nummer 9 - Industrie, innovatie en infrastructuur; nummer 11 - Duurzame steden en gemeenschappen; nummer 13 - Klimaatactie; nummer 14 - Leven onder water; en nummer 15 - Leven op land.
- **Menselijk kapitaal:** Onze Key Performance Indicators zijn gekozen om de economische en creatieve productiviteit te beoordelen, door het evalueren van onderwijs- en vaardigheidsniveaus, innovatie, gezondheid, arbeidsparticipatie en werkgelegenheidscijfers, naast andere duurzaamheidsthema's. Deze richten zich op dezelfde duurzame

ontwikkelingsdoelen als de volgende SDG's: nummer 1 - geen armoede; nummer 2 - geen honger; nummer 3 - goede gezondheid en welzijn; nummer 4 - kwaliteitsonderwijs; nummer 5 - gendergelijkheid; nummer 6 - schoon water; nummer 7 - betaalbare en schone energie; nummer 8 - fatsoenlijk werk en economische groei; nummer 9 - industrie, innovatie en infrastructuur; nummer 10 - minder ongelijkheid en nummer 11 - duurzame steden en gemeenschappen.

- **Sociaal kapitaal:** Indicatoren evalueren het maatschappelijk middenveld en de staatsinstellingen van elk land, waaronder transparantie en democratie, doeltreffendheid van de overheid, corruptie, ongelijkheid en het veiligheidsniveau van de bevolking. Dit belangrijke domein evalueert de prestaties van een land met betrekking tot de SDG's van de VN: nummer 1 - Geen armoede; nummer 5 - Gendergelijkheid; nummer 10 - minder ongelijkheid; nummer 11 - Duurzame steden en gemeenschappen en nummer 16 - Vrede, rechtvaardigheid en sterke instellingen.
- **Economisch kapitaal:** We vullen ons model aan met een beoordeling van de economische fundamenteën van een land, om het vermogen van elke regering te meten om duurzaam beleid op de lange termijn te financieren en te ondersteunen. Deze indicatoren geven informatie over de voortgang van de VN-doelstellingen, waaronder nummer 2 - Geen honger; nummer 6 - Schoon water; nummer 7 - Betaalbare en schone energie; nummer 8 - Fatsoenlijk werk en economische groei; nummer 9 - Industrie, innovatie en infrastructuur; nummer 11 - Duurzame steden en gemeenschappen; nummer 12 - Verantwoorde consumptie en nummer 13 - Klimaatactie.

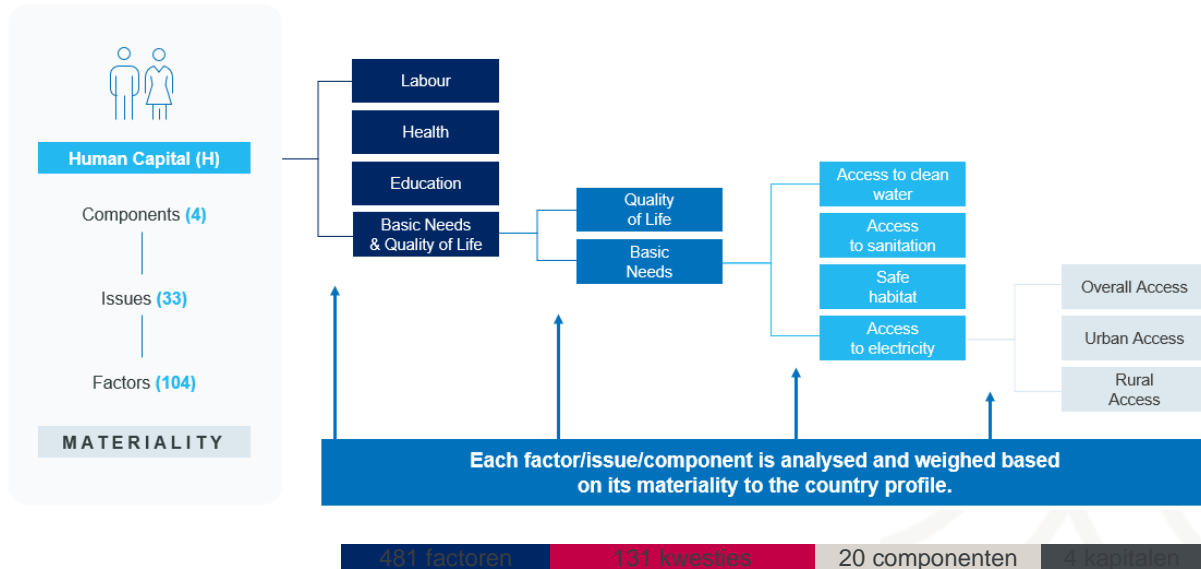


Daarnaast wordt VN SDG nummer 17 - Partnerschap voor de doelen, weerspiegeld in het hele raamwerk door de deelname van een land aan een groot aantal internationale overeenkomsten en verdragen in rekening te brengen en wordt er rekening mee gehouden wanneer discretionaire beslissingen worden genomen. Hieronder vindt u een grafiek die laat zien hoe de SDG's zijn ingebed in ons raamwerk:



We erkennen dat een land veel complexer is dan een bedrijf en daarom vereist elke benadering een brede kijk op verschillende factoren die de ontwikkeling van een land beïnvloeden. Deze factoren zijn onderling met elkaar verbonden, maar als je ze afzonderlijk bekijkt, krijg je toch een vertekend beeld

van de algemene toestand van een land. Daarom houdt ons raamwerk rekening met meer dan 400 individuele factoren die van invloed zijn op landen en evalueert het de relevantie van elke factor voor elk land op elk ontwikkelingsniveau en moment in de tijd van de afgelopen 20 jaar. Het identificeert belangrijke prestatie-indicatoren voor elke kwestie die wordt bekeken en stelt scores samen voor elk van de kapitalen, waarbij op de volgende manier meer gewicht wordt toegekend aan de gebieden die er voor elk land toe doen:



Bovenstaand voorbeeld dient alleen ter illustratie.

Het raamwerk is georganiseerd door te beginnen met 481 individuele gegevensreeksen voor elk land, Factoren genaamd, die zijn gegroepeerd in Kwesties, en die in Kapitaalcomponenten zoals hierboven geïllustreerd. Deze werden zorgvuldig geselecteerd en zijn afkomstig uit verschillende particuliere, openbare en NGO-bronnen. Deze factoren bevatten problemen, uitdagingen en/of kansen voor de korte, middellange en lange termijn en worden met verschillende frequenties bijgewerkt, afhankelijk van de aard van de informatie. Vergelijkbare Factoren worden gebruikt om de prestaties van een land op een Kwestie te meten. Toegang tot elektriciteit kan bijvoorbeeld worden gemeten door drie onderling verbonden factoren te evalueren - toegang voor de totale bevolking, alleen voor de stedelijke bevolking of alleen voor de plattelandsbevolking. We beoordelen de materialiteit van individuele factoren en selecteren daar een Key Performance Indicator (KPI) uit. De materialiteit van de KPI voor een kwestie bepaalt het belang dat het model aan een kwestie toekent, samen met discretionaire input om meer toekomstgerichte maatregelen te benadrukken. Een vergelijkbare materialiteitsbeoordeling wordt uitgevoerd op elk niveau in het raamwerk, om ervoor te zorgen dat een landenscore goed weergeeft wat belangrijk is voor de toekomstige ontwikkeling van dat specifieke land.

Elk land heeft dezelfde Factoren, Kwesties en Componenten die de score bepalen, maar het belang dat ons materialiteitsbeoordelingsproces toekent op elk analyseniveau is specifiek voor elk land en elk moment in de tijd.

De resulterende scores voor de Kapitaalpijler worden omgezet in scores voor milieuefficiënt Kapitaal, zoals hierboven beschreven, en vervolgens worden landen gerangschikt op basis van het rekenkundig gemiddelde van de drie milieuefficiënte Kapitalen. Het samenstellen van de scores voor de Kapitaalpijler gebeurt op basis van materialiteit voor elk land en voor elke periode, waardoor er geen verschillende geschiktheidsdrempel hoeft te zijn voor ontwikkelde economieën (DM) versus opkomende economieën (EM). In de algemene ranglijst, die op deze manier is samengesteld, wordt de onderste 25% van de landen uitgesloten van het in aanmerking komende beleggingsuniversum.

Ten slotte worden de landen die door de modeluitsluiting komen, onderworpen aan ons **normatief filter**, met een **harde uitsluiting** voor landen die niet door ons Democratie en Vrijheid filter komen. Dit filter bestaat uit drie elementen:

- **Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - ernstige mensenrechtenschenders**
- **Financial Action Task Force Oproep tot actie Lijst - Staatssponsors van terrorisme**

- **Freedom House's Vrijheid in de Wereld Index - staten die als niet-vrij worden beschouwd**

Daarnaast wordt discretie toegepast op landen die internationale overeenkomsten schenden, maar dergelijke schendingen worden nog niet weerspiegeld in de beschikbare gegevens.

Analysecriteria voor supranationale organisaties die obligaties uitgeven

Om in aanmerking te komen voor het ESG-universum moeten supranationale organisaties een missie hebben die voldoet aan de principes van duurzame ontwikkeling en mogen ze geen grote systematische schendingen van de principes van het Global Compact van de VN hebben begaan. Een "rode" kleurcode in één van de vier hoofdcategorieën van de Global Compact leidt tot uitsluiting van het ESG-universum.

Raadpleeg voor meer informatie het onderdeel Normen hierboven in deze vraag.

3.6. Hoe vaak wordt de ESG-evaluatie van de emittenten herzien? Hoe worden eventuele controverses aangepakt?

Ons ESG-universum wordt maandelijks bijgewerkt op basis van de meest recente gegevens van externe leveranciers.

Elke sector en elk land wordt periodiek geanalyseerd door de ontwikkeling van duurzaamheidstrends te beoordelen, evenals de relevantie en materialiteit van elk gebruikt model of kader.

Het doel is om ervoor te zorgen dat de modellen die de analisten gebruiken de risico's en kansen op het gebied van duurzame ontwikkeling voor de betreffende sector optimaal weerspiegelen. Bedrijven worden continu gevolgd en de sector wordt minstens twee keer per jaar geëvalueerd.

Als er een belangrijke gebeurtenis plaatsvindt die de rating van een bedrijf (bijv. fusie en overname, schandaal, duurzaamheidscontroversie, enz.) of land (bijv. oorlog, natuurramp, staatsgreep, enz.) kan beïnvloeden, zal de ESG-analist een waarschuwing over de emittent lanceren.

Er kunnen verschillende soorten waarschuwingen worden overwogen:

- Als er een belangrijke gebeurtenis is die de rating van een bedrijf (bijv. fusie en overname, schandaal, duurzaamheidscontroversie, enz.) of land (bijv. oorlog, natuurramp, staatsgreep, enz.) kan beïnvloeden, zal de ESG-analist een ESG-alert over de emittent lanceren. Deze waarschuwing betekent dat de portefeuillebeheerder zijn positie in deze emittent niet langer kan uitbreiden. De output van een SRI-waarschuwing kan zijn:
 - Een onmiddellijke verandering in de uiteindelijke beslissing over de geschiktheidscriteria van het bedrijf (van "geschikt" voor een duurzame beleggingsportefeuille naar "niet in aanmerking komend"). In dit geval moet de portefeuillebeheerder de positie verkopen binnen een periode van maanden.
 - Geen onmiddellijke verandering in de definitieve beslissing over de subsidiabiliteit van het bedrijf, maar er is een grote kans dat er in de nabije toekomst een verandering zal zijn als gevolg van het resultaat van de analyse. Er is geen onmiddellijke verkoop nodig. Binnen drie maanden na de waarschuwing wordt het bedrijf opnieuw beoordeeld op basis van de nieuwe informatie. Een langere periode voor de herziening is toegestaan wanneer dit gerechtvaardigd wordt door objectieve redenen, zoals een lopende dialoog met het bedrijf of het wachten op de uitkomst van een rechtszaak.

Als een emittent voor het eerst wordt uitgesloten als gevolg van de bedrijfsbrede uitsluiting of het normgebaseerde filter, moet elke portefeuillebeheerder de positie binnen een maand verkopen. Afhankelijk van de marktomstandigheden kunnen zeldzame uitzonderingen worden toegestaan door de CIO, RM & het Global Head of ESG Investments & Research om bijvoorbeeld een potentieel liquiditeitsprobleem op te lossen.

Raadpleeg voor meer informatie de [Sustainability Risk Policy | Candriam](#).

4. Beleggings-proces

4.1. Hoe worden de resultaten van het ESG-onderzoek geïntegreerd in de samenstelling van de portefeuille?

Binnen elk individueel beleggingsproces wordt rekening gehouden met ESG-overwegingen. Onze aanpak voor ESG-integratie maakt gebruik van de kaders en analyses van het ESG-team. De overweging van ESG-aspecten in het financiële/kredietraamwerk heeft invloed op de uiteindelijke score/kleur van de emittent en waardering voor onze aandelenstrategieën en kredietaanbeveling voor vastrentende strategieën. Daarom zal de integratie van ESG-overwegingen uiteindelijk van invloed zijn op de samenstelling van de uiteindelijke portefeuille.

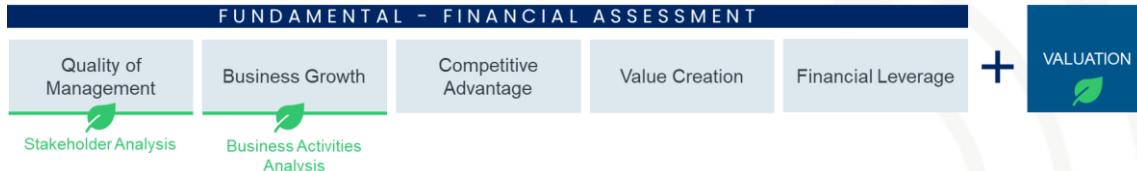
ESG-integratie voor aandelenstrategieën

Bij Candriam integreren we ESG-informatie en -analyse in beleggingsbeslissingen om de risico's en kansen die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten en -uitoefening van bedrijven beter te kunnen beoordelen. Met respect voor en behoud van het onderscheidende karakter van elke filosofie en benadering in onze reeks beleggingsprocessen, worden de fundamentele aandelenbeleggingsstrategieën van Candriam beïnvloed op elk van de volgende niveaus: fundamentele analyse, waardering en portefeuillesamenstelling.

Fundamentele analyse

De fundamentele analyse van Candriam is gebaseerd op vijf pijlers: kwaliteit van management, bedrijfsgroei, concurrentievoordeel, waardecreatie en financiële hefboomwerking. Elk van deze pijlers krijgt een kleur/score die de uiteindelijke beoordeling van een bedrijf bepaalt.

De fundamentele aandelenstrategieën van Candriam houden als volgt rekening met de scores voor "Analyse van bedrijfsactiviteiten" en "Analyse van belanghebbenden" in de fundamentele analyse en "Bedrijfswaardering":¹



Kwaliteit van het management

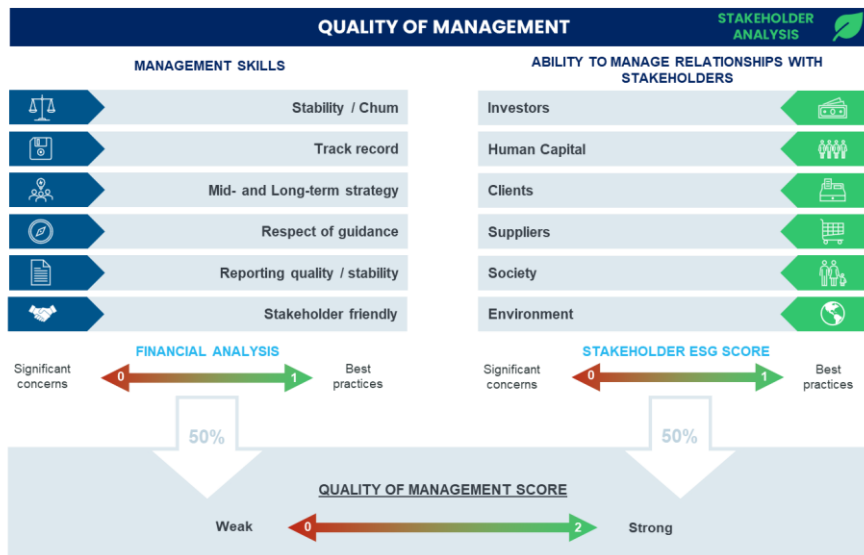
Om een holistisch beeld te krijgen van het algehele bestuur en de deugdelijkheid van het management van een bedrijf, beoordelen we de relaties van een bedrijf met verschillende stakeholders door kwalitatieve ESG-informatie en kwantitatieve ESG-scores die voortkomen uit de ESG-stakeholderanalyse te overwegen en te integreren.

Naast de beoordeling van strategie, stabiliteit, staat van dienst, bedrijfscommunicatie en andere financiële criteria, beoordelen we het managementteam op zijn relaties met stakeholders.

De ESG-stakeholderanalyse wordt meegenomen in de beoordeling van de kwaliteit van het management. Als de stakeholderscore van het bedrijf tot het 3e tertiel van zijn universum² behoort, kan de score voor de kwaliteit van het management niet 'groen' zijn.

¹ Van toepassing op ontwikkelde markten (opkomende markten krijgen een specifieke analyse)

² Beleggingsuniversum verschilt per strategie

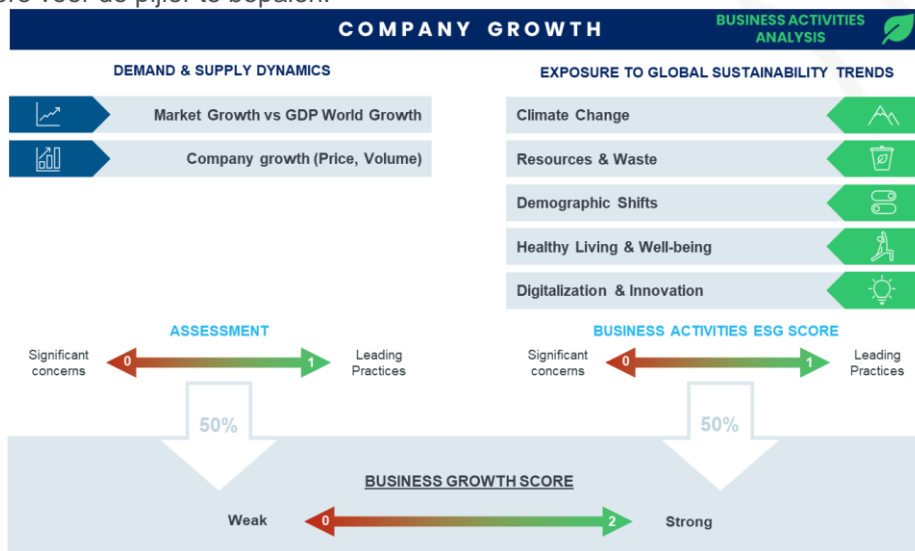


Bedrijfsgroei

Bij de beoordeling van bedrijfsgroei wordt rekening gehouden met de ESG-analyse van bedrijfsactiviteiten van emittenten. Candriam heeft belangrijke duurzaamheidstrends voor de lange termijn geïdentificeerd die een sterke invloed hebben op de omgeving waarin bedrijven opereren en die hun toekomstige marktuitedagingen en groei en welvaart op de lange termijn beïnvloeden.

De vijf hierboven geïllustreerde belangrijke duurzaamheidstrends worden geanalyseerd om het groeipotentieel in combinatie met andere belangrijke marktfactoren en regelgevingsrisico's te beoordelen.

Meer specifiek houden we rekening met de dynamiek van vraag en aanbod en met marktfactoren, de score die voortvloeit uit de analyse van ESG-activiteiten en mogelijke beperkingen door regelgeving om de totaalscore voor de pijler te bepalen.



Concurrentievoordeel

We voeren een inhoudelijke analyse uit van producten en diensten, R&D, klantenondersteuning en andere gebieden die relevant zijn voor de activiteiten van het bedrijf, inclusief kansen en risico's die voortvloeien uit overwegingen op het gebied van duurzaamheidsregelgeving.

We gebruiken de concepten van Porter om de concurrentiepositie van het bedrijf in zijn bedrijfstak te analyseren, zoals de dreiging van nieuwkomers, de dreiging van vervangingen en de onderhandelingspositie van leveranciers en klanten.

We controleren mogelijke beperkingen die voortvloeien uit duurzaamheidsregelgeving en beoordelen hun invloed op het concurrentievoordeel van het bedrijf, evenals risico's en kansen, waaronder toetredingsdrempels.

Gezien de ambitieuze klimaatdoelstellingen van veel landen over de hele wereld is er bijvoorbeeld een sterke opkomst van regels en wetgeving met betrekking tot emissies, vervuiling en andere milieuoverwegingen. Daarom verwachten we dat bedrijven met bedrijfsactiviteiten die positief bijdragen aan die milieudoelstellingen op de lange termijn beter zullen presteren.

Deze analyse leidt tot een kwalitatief beeld waarmee rekening wordt gehouden in onze algemene beoordeling in deze pijler.

Fundamentele eindbeoordeling

Voor elk criterium krijgen bedrijven een van de volgende scores of kleuren: 0/Rood (zwak), 1/Oranje (gemiddeld) of 2/Groen (sterke kwaliteit). Alle vijf scores worden vervolgens samengevoegd om een globale score/kleurgraad van de bedrijven te krijgen die de "kwaliteitsscore" van een bedrijf bepaalt: "Hoge kwaliteit" (Groen), "Bevredigende kwaliteit" (Oranje) en "Lage kwaliteit" (Rood).

De ESG-beoordeling bepaalt mede de uiteindelijke kleur/score van een bedrijf, die op zijn beurt weer het gewicht van deze positie in de uiteindelijke aandelenportefeuille bepaalt.

Bedrijfswaardering

Verder evalueren we de dynamiek van hun winstgevendheid en groei, de liquiditeit van het eigen vermogen en de waardering. Onze waardering is voornamelijk gebaseerd op DCF-modellen die gebruik maken van ten minste vijf jaar geprojecteerde vrije kasstroom, gebaseerd op onze interne projecties.

We passen de disconteringsvoet aan op basis van de eindscore/kleur van een bedrijf dat rekening houdt met ESG-criteria. Voor groene bedrijven verlagen we bijvoorbeeld de disconteringsvoet binnen onze DCF. Deze wijziging heeft een significante impact op de DCF-waardering.

Samenstelling van de portefeuille

Binnen het in aanmerking komende universum is het proces voornamelijk gebaseerd op kleur, bottom-up aandelenselectie; wegingen in de portefeuille zijn functie van de globale kleuren van de bedrijven. De afwijkingen van het sectorgewicht ten opzichte van de benchmark zijn geen strategische doelstelling; ze vloeien voort uit onze overtuigingen over individuele aandelen, met top-down sanity checks en andere afwijkingsgrenzen.

Het gewicht wordt aanzienlijk beïnvloed door de kleurgraad (inclusief de ESG-score) en het opwaarts potentieel dat wordt afgeleid uit onze waarderingsanalyse (die ook rekening houdt met de ESG-score). We geven de voorkeur aan bedrijven die in alle opzichten 'groen' zijn. Een 'oranje' bedrijf krijgt een lager gewicht en 'rode' bedrijven worden in principe uitgesloten, of extreem beperkt, afhankelijk van het proces.

ESG-integratie voor vastrentende strategieën

Bedrijfsemittenten:

Bij Candriam geloven we dat obligatiemarkten een asymmetrisch risico-rendementsprofiel vertonen. De hoeksteen van onze beleggingsfilosofie is een benadering met hoge overtuigingskracht op basis van rigoureuze bottom-up onderzoek om een diep en gedetailleerd inzicht te krijgen in de kredietwaardigheid van elke emittent. Wij zijn van mening dat een volledige beoordeling van de risico's met betrekking tot emittenten, en met name het neerwaartse risico, niet kan worden verkregen zonder rekening te houden met ESG-factoren. In lijn met deze al lang bestaande beleggingsfilosofie heeft onze fundamentele kredietanalyse de afgelopen jaren ESG-criteria geïntegreerd bij het opstellen van onze kredietaanbevelingen voor elke emittent in het belegbare universum.

Onze kredietanalyse is gebaseerd op een studie van zowel het bedrijfsprofiel als het financiële profiel. Tijdens de fase van de bedrijfsanalyse binnen ons kredietonderzoeksproces integreren we expliciet ESG-factoren om het profiel van een specifieke emittent te evalueren. Wij geloven dat een onderzoek van ESG-factoren onmisbaar is om een volledig inzicht te krijgen in de kredietwaardigheid van een emittent. Het vermogen van een entiteit om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, omvat zowel de bereidheid als het vermogen om haar schuld terug te betalen. Door ESG-factoren onder de loep te

nemen en te evalueren, beschikken we over essentiële extrafinanciële elementen, waardoor we een duidelijk beeld krijgen van het profiel van emittenten. Dit onderzoek wordt uitgevoerd door onze kredietanalisten die gespecialiseerd zijn per sector en voor investment grade, high-yield en opkomende bedrijfsobligatiemarkten. Dit team van kredietanalisten wordt ondersteund door onze onafhankelijke ESG-onderzoekseenheid bestaande uit 8 analisten die de wereldwijde kredietmarkten bestrijken en 3 analisten die verantwoordelijk zijn voor engagement met bedrijven.

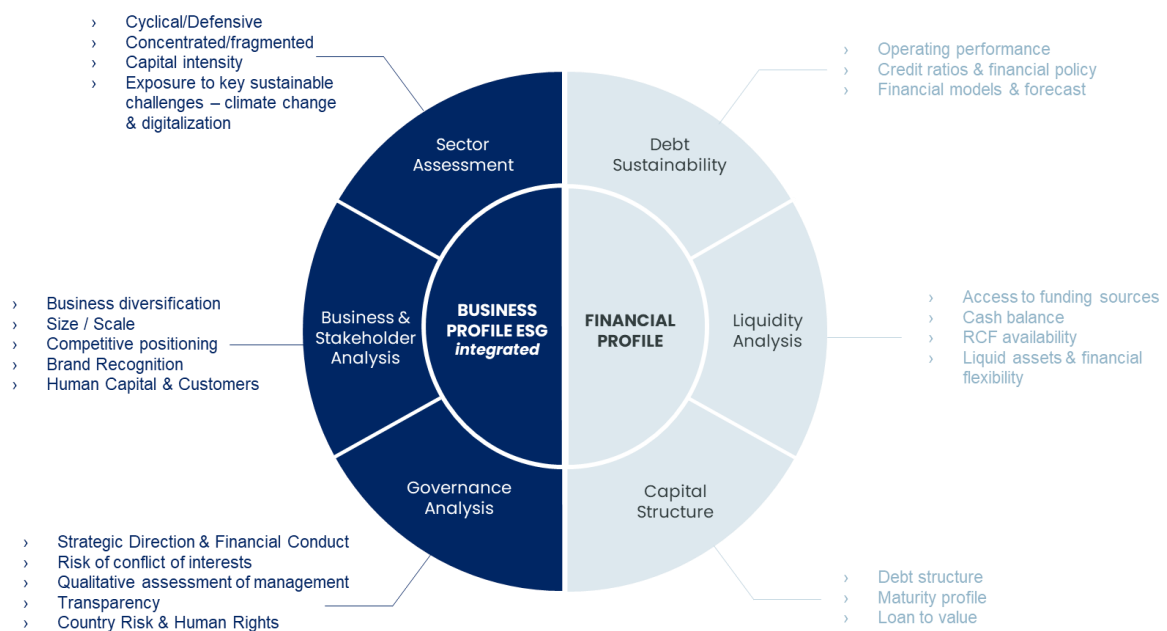
De ESG-analisten bieden een sterk platform voor onze kredietanalisten, omdat een negatieve ESG-beoordeling van een emittent een negatief signaal afgeeft. De ESG-analisten, die het grondwerk hebben gedaan voor alle emittenten, zijn een waardevolle bron van informatie en vormen een sterke aanvulling op onze kredietanalisten, met wie ze nauw samenwerken en kennis delen.

De ESG-integratie wordt uitgevoerd door onze kredietanalisten en is gericht op een betere beoordeling van de risico's van elke emittent en is niet bedoeld om emittenten uit te sluiten. In plaats daarvan is het doel om sterke en zwakke punten te identificeren vanuit een ESG-perspectief om zo kansen op te sporen en bedreigingen te identificeren. Het uiteindelijke resultaat is een beoordeling van het bedrijfsprofiel van elke uitgevende instelling waarin ESG-factoren zijn geïntegreerd.

De milieu-, sociale en bestuurlijke factoren worden beoordeeld op basis van hun relevantie en materialiteit voor de kredietwaardigheid van een bedrijf. We streven ernaar om kwalitatieve en kwantitatieve beoordelingen van elk van de factoren te combineren om een beter inzicht te krijgen in de toekomstperspectieven van de emittent. We gebruiken een sectorgebaseerde benadering om de aspecten te identificeren die risico's met een grote impact vertegenwoordigen om de risicogecorrigeerde prestaties te verbeteren. We beperken onze analyse niet tot het onderzoeken van historische gegevens, omdat we een toekomstgerichte benadering hanteren, wat betekent dat we zullen bepalen hoe deze belangrijke factoren zich in de toekomst kunnen ontwikkelen.

Naast de dagelijkse interactie tussen het ESG-team en de kredietanalisten is er ook een geformaliseerd maandelijks ESG-comité waarin kredietanalisten, portefeuillebeheerders en ESG-teams zitting hebben en dat wordt voorgezeten door het Global Head of Fixed Income en het Head of ESG Investments and Research. Tijdens deze bijeenkomst bespreken beide teams hun bevindingen en resultaten, niet alleen wat uitsluitingen van emittenten betreft, maar ook de sterke en zwakke punten van emittenten op basis van ESG-factoren. Verder worden trends en regelgevende kaders binnen verschillende sectoren besproken en gedeeld. Onze ESG-analisten nemen ook deel aan onze kredietcommissies om een duidelijk inzicht te krijgen in de algehele kredietaanbeveling voor elke emittent en de rol die ESG-integratie heeft gespeeld.

Hieronder laten we zien hoe onze analisten omgaan met de 3 factoren voor elke emittent die ze analyseren om een ESG-case op te bouwen en uiteindelijk te bepalen hoe dit het bedrijfsprofiel van een bedrijf beïnvloedt.



Bestuurlijke analyse

Bestuur, gedefinieerd als het systeem waarmee entiteiten worden bestuurd en gecontroleerd, is altijd een belangrijk onderdeel geweest van onze kredietanalyse. Bedrijfsbestuur is van cruciaal belang om bedrijven te helpen hun doelen te bereiken en risico's te beheersen door beleid op te stellen en de uitvoering ervan te controleren. De integratie van de belangrijkste metriek is van vitaal belang bij het beoordelen van de toekomstperspectieven van een bedrijf. Onze kredietanalisten voeren regelmatig gesprekken met het management en profiteren van hun ervaring en langdurige interacties met CEO's/CFO's om gegevens en informatie over het bestuur te verzamelen. Ons raamwerk stelt ons in staat om voor elk bedrijf een bestuursanalyse op te stellen door middel van een grondig begrip van 4 hoofdthema's (Strategische richting & financieel gedrag; Risico op belangenverstremming; Kwalitatieve beoordeling van het management; Transparantie), zowel op kwantitatief als kwalitatief niveau. Deze thema's worden geanalyseerd op basis van materiële factoren die een significante impact hebben (zowel positief als negatief) op het gehele bestuursbeeld, op basis van het ESG-analysemodel.

Bedrijfs- en stakeholderanalyse

De sociale factor in ESG-integratie onderzoekt de mate waarin een bedrijf de relatie met zijn werknemers en met de maatschappij in het algemeen beheert. In dit segment worden de belangrijkste thema's geïdentificeerd die overeenkomen met de sociale pijler en wordt geëvalueerd hoe het bedrijf deze het best heeft aangepakt. Door de vrij specifieke aard van bepaalde thema's kunnen ze alleen worden toegepast op de relevante sectoren. Productveiligheid heeft bijvoorbeeld niet altijd betrekking op de IT-sector, maar is wel van toepassing op autofabrikanten. De veiligheid van werknemers is relevanter voor sectoren als mijnbouw en bouw dan voor media en telco's. Andere thema's, zoals opleiding en loopbaanbeheer, kunnen daarentegen op alle sectoren worden toegepast. We streven naar de hoogste mate van detail en granulariteit in onze ESG-integratie en daarom maken we onderscheid tussen elk sociaal thema wanneer we ze bestuderen. We blijven ons ook bewust van het feit dat de materialiteit verschilt tussen de verschillende maatschappelijke thema's, en er is een aantoonbare relevantie van de sectorspecifieke kwesties.

Sectorbeoordeling

De milieuaspecten worden geanalyseerd door de aandacht vooral te richten op aspecten als klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen, terwijl in bepaalde gevallen ook veel aandacht wordt besteed aan vervuiling en biodiversiteit. Het doel is om een duidelijk inzicht te krijgen in de risico's die elke uitgevende instelling vertoont vanuit milieuperspectief. Deze pijler wordt in hoge mate bepaald door regelgeving, die op alle sectoren van invloed is, zij het op verschillende manieren. Bepaalde sectoren (auto's, energie) zijn CO2-intensiever en dus zullen de vereiste transformaties waarschijnlijk intensiever zijn als gevolg van veel strengere regelgeving. Het kader verschilt dus tussen CO2-intensieve sectoren, hoewel elke sector onderworpen is aan regelgeving en het belangrijk is om te begrijpen hoe een bedrijf zich aanpast aan de verschillende doelstellingen.

ESG-integratie in rating bedrijfsprofiel

Nadat de ESG-segmenten zijn beoordeeld, integreren we ze in onze analyse van het bedrijfsprofiel, specifiek binnen de 3 thema's die hierboven zijn genoemd, namelijk Sectorbeoordeling, Bedrijfsanalyse en Bestuur. Door dit te doen, op een kwalitatieve basis te doen, kunnen onze analisten de resultaten van het ESG-kader opnemen in de algehele evaluatie van het bedrijfsprofiel. Het is belangrijk op te merken dat een zwakke ESG-beoordeling een materiële impact kan hebben op de score van het bedrijfsprofiel, waardoor deze van sterk naar bevredigend of zelfs naar zwak verschuift, afhankelijk van de amplitude van de resultaten. Wat het ESG-raamwerk betreft, begrijpen onze kredietanalisten bovendien dat de ESG-risico's van een emittent structureel naar beneden gericht zijn. Een goede ESG-evaluatie zal het bedrijf op de langere termijn waarschijnlijk helpen. Een zwakke zal echter waarschijnlijk een onmiddellijk effect hebben op de emittent. Als gevolg daarvan besteden kredietanalisten speciale aandacht aan zwakke ESG-beoordelingen, die eerder zullen leiden tot een wijziging van de rating van ons bedrijfsprofiel.

Tot slot besteden we ook speciale aandacht aan de eerder genoemde ESG-ranglijst, die wordt berekend door ons ESG-team als onderdeel van de uitsluiting van de minst kredietwaardige emittenten binnen ons beleggingsuniversum. Voor elke uitgevende instelling raadplegen we deze ESG-ranglijst om te vergelijken met de ESG-beoordeling die wordt uitgevoerd door ons kredietteam. Deze laatste stap, voordat er daadwerkelijk een definitieve bedrijfsprofiel score wordt gegeven, stelt onze kredietanalisten in staat om een algehele controle uit te voeren met betrekking tot hun ESG-evaluatie. Sterker nog, als

een emittent door ons ESG-team als zwak wordt beoordeeld, kan hij geen sterke bedrijfsprofiel score hebben.

Soevereine emittenten

Voor soevereine emittenten wordt in ons selectieproces voor landen- en staatsobligaties rekening gehouden met milieu-, maatschappelijke en bestuursfactoren. De analyse en selectie van staatsobligaties bestaat uit drie stappen: de aanbeveling voor staatsobligaties, de waardering van landen en de selectie van staatsobligaties.

ESG-factoren worden geïntegreerd in het proces bij het bepalen van onze aanbeveling voor soevereine kredieten.

In de landenwaardering kijken we vervolgens naar de liquiditeit en vergelijken we de aanbeveling voor de soevereine kredietwaardigheid van elk land met zijn marktwaardering. Dit geeft ons een indicatie van de relatieve en absolute waarde van de verschillende landen in ons universum en dit op verschillende curvesegmenten. Dit geeft een indicatie van zowel de relatieve als de absolute waarde.

In de derde stap, de selectie van staatsobligaties, gebruiken we interne hulpmiddelen om waarderingskansen te vinden tussen landen en per looptijdsegment. We detecteren deze kansen door een systematische analyse van de spreads, geholpen door een interne tool voor de relatieve waarde (carry & roll down) en statistische analyse van de trends van de spreads voor elk instrument.

4.2. Hoe worden criteria die specifiek zijn voor klimaatverandering geïntegreerd in het samenstellen van portefeuilles?

ESG-factoren zijn ingebed in het financiële proces om risico's en kansen beter te kunnen beoordelen. De resultaten van de analyse van bedrijfsactiviteiten, waaronder de beoordeling van de blootstelling van bedrijven aan klimaatverandering, zijn geïntegreerd in ons financiële/kredietraamwerk. Het zal dus een impact hebben op de uiteindelijke score/kleur van de emittent en waardering voor onze aandelenstrategieën en de kredietaanbeveling voor vastrentende strategieën. Bovendien streeft elke beleggingsstrategie naar een lagere koolstofuitstoot in vergelijking met de relatieve benchmark of onder een absolute drempel, afhankelijk van de beleggingsstrategie. Onthoud dat alle strategieën niet mogen beleggen in bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten uit thermische kolen halen.

Zie vraag 4.1 voor meer informatie over ESG-integratie.

4.3. Is de ESG-evaluatie of het beleggingsproces de afgelopen 12 maanden veranderd?

Niet van toepassing.

4.4. Wordt een deel van het (de) fonds(en) belegd in entiteiten die sterke sociale doelen nastreven/sociale ondernemingen?

Het fonds waarop deze Code betrekking heeft, streeft er niet actief naar om te beleggen in entiteiten die sterke sociale doelen nastreven. Maar omdat het fonds een ESG-benadering toepast op alle beleggingscategorieën, zijn de beleggingen gericht op bedrijven die goede ESG-praktijken hanteren en de samenleving geen schade berokkenen.

De fondsen die onder deze Code vallen, streven ernaar te beleggen in entiteiten die een positieve bijdrage leveren aan de samenleving. Hoewel de strategieën geen "impact"-benadering toepassen, streven ze ernaar om de benchmarkgemiddelden op de verifieerbare impactindicatoren te overtreffen. Meer specifiek streven deze strategieën naar een lagere koolstofuitstoot ten opzichte van hun benchmarks of ten opzichte van een absolute drempel, afhankelijk van de beleggingsstrategie. Voor

soevereine strategieën streven we ook naar betere Freedom House- en Environmental Performance-indexen in vergelijking met hun respectieve benchmarks.

4.5. Doet (doen) het (de) fonds(en) aan effectenuitleen?

Het fonds leent/ontleent geen effecten.

4.6. Maakt (maken) het (de) fonds(en) gebruik van afgeleide instrumenten?

Afhankelijk van de te beleggen activaklassen en binnen de limieten bepaald door het goedgekeurde prospectus, kunnen SRI-portefeuilles derivaten gebruiken, zoals hieronder gedefinieerd. Het algemene principe voor het gebruik van derivaten is dat shortposities via derivaten alleen kunnen worden gebruikt om longposities af te dekken. Er zijn geen netto baisseposities toegestaan, behalve in uitzonderlijke gevallen waarin adequate afdekking niet mogelijk is door een gebrek aan instrumentdekking.

Voor alle derivatentransacties is het fonds verplicht om als tegenpartij alleen die financiële instellingen te gebruiken die op het moment van de transactie voldoen aan de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beschreven in paragraaf 3.3 van deze Code.

Hieronder vindt u ons standaardbeleid voor derivaten zoals gedefinieerd in het ESG-ricicobeleid:

- **Rentefutures:** het beheer van de fondsen in kwestie omvat het regelmatige gebruik van rentefutures op basis van staatsobligaties die tot van het DVB-universum behoren, om de duration van de portefeuille aan te passen (naar boven of naar beneden) over de verschillende segmenten van de rendementscurve. Deze transacties worden beperkt door de wettelijke regels die van toepassing zijn op fondsen die vallen onder de Europese Richtlijn, d.w.z. tot 100% van de activa van het fonds (inclusief andere derivaten). Aangezien de onderliggende waarde is opgenomen in het DVB-universum, is er geen impact op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Renteswaps:** het beheer van de fondsen in kwestie kan het gebruik van renteswaps met zich meebrengen om een vaste rente te ruilen tegen een variabele rente, als de tegenpartij tot het DVB-universum behoort. Deze transacties worden beperkt door de wettelijke regels die van toepassing zijn op fondsen die vallen onder de Europese Richtlijn, d.w.z. tot 100% van de activa van het fonds (inclusief andere derivaten). Aangezien de onderliggende waarde is opgenomen in het DVI-universum, is er geen impact op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Aandelenruil:** deze transacties zijn toegestaan, op voorwaarde dat de index of het aandelenmandje voldoet aan de criteria van het DVB-universum.
- **Kredietderivaten:** het beheer van de fondsen in kwestie kan gepaard gaan met een tijdelijk gebruik van kredietderivatenindices, in gevallen waarin de fondsen hun blootstelling aan de markten snel moeten aanpassen. Deze posities zijn tijdelijk (maximaal een week) en zijn beperkt tot 10% van het fondsvermogen.
- **Credit Default Swaps (CDS):** de fondsen in kwestie mogen CDS op een DVB-emittent in de portefeuille gebruiken als de tegenpartij bij de transactie een financiële instelling is die ook tot het DVB-universum behoort. Aangezien zowel de emittent waarop de CDS betrekking heeft als de tegenpartij van de transactie tot het DVB-universum behoren, hebben deze transacties geen invloed op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Aandelenindexfutures:** het beheer van de fondsen in kwestie kan gepaard gaan met het tijdelijke gebruik van aandelenindexfutures in gevallen waarin de fondsen de blootstelling van de portefeuille aan de aandelenmarkten snel moeten aanpassen. Deze posities zijn tijdelijk (maximaal een week) en zijn beperkt tot 10% van het fondsvermogen.
- **Forwards:** forwards worden uitsluitend gebruikt om de blootstelling van de portefeuille aan het wisselkoersrisico snel aan te passen in geval van sterke marktschommelingen of een belangrijke wijziging in de samenstelling van de portefeuille. Deze transacties, die geen invloed hebben op de ESG-kwaliteit van het fonds, moeten worden gedaan met een kredietinstelling die deel uitmaakt van het DVB-universum.
- **Beursgenoteerde opties / OTC's op individuele aandelen of op emittenten van**

obligaties: Deze opties zijn geldig op voorwaarde dat de emittenten deel uitmaken van het DVI-universum.

Afzonderlijke onderliggende derivaten moeten voldoen aan het bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid.

4.7. Belegt (beleggen) het (de) fonds(en) in beleggingsfondsen?

Afhankelijk van de te beleggen activaklassen en binnen de limieten die zijn vastgelegd in het goedgekeurde prospectus, kunnen de beleggingsstrategieën beleggen in beleggingsfondsen. Externe fondsen moeten een uitsluitingsbeleid hebben met betrekking tot controversiële wapens, thermische kolen en tabak.



5. ESG-controles

5.1. Welke interne en/of externe controlemechanismen zijn er om ervoor te zorgen dat de portefeuille voldoet aan de ESG-regels voor het beheer van het/de fonds(en) zoals gedefinieerd in sectie 4?

Verschillende afdelingen zijn verantwoordelijk voor de interne controle: risicobeheer, interne audit en compliance.

Elke afdeling is onafhankelijk van de afdeling Fondsbeheer en staat rechtstreeks onder het gezag van het Strategisch Comité van Candriam.

De afdeling risicobeheer zorgt ervoor dat de effecten die deel uitmaken van de strategieën, geclassificeerd als Artikel 8 volgens de SFDR-verordening, voldoen aan het bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid.

Eén van de tools die deze afdeling gebruikt is de constraints server, een tool die alle beperkingen en limieten combineert die nodig zijn om de beleggingsfondsen te beheren. Het bevat wettelijke en contractuele beperkingen evenals interne limieten en beperkingen die worden gebruikt om operationele fouten te voorkomen. Beperkingen worden bijvoorbeeld toegepast op:

- het ESG-beleggingsuniversum
- de lijst van 43 toegelaten beleggingen
- de gedefinieerde potentiële ratio's (liquiditeit, spreiding)
- de belangrijkste wettelijke beperkingen die van toepassing zijn op het fonds
- de "Lijst met kredietwaarschuwingen" en de "lijst met aandelenwaarschuwingen".

Zodra de beperkingen zijn geconfigureerd in de constraints server, wordt elke order die wordt ingevoerd door de portefeuillebeheerder onmiddellijk gecontroleerd aan de hand van deze beperkingen voordat de order naar de markten wordt gestuurd (*ex-ante* controle). De portefeuillebeheerder wordt gewaarschuwd in het geval van een inbreuk op de beperking.

De afdeling Interne Audit voert inspecties uit en geeft vervolgens waar nodig advies om de werking en effectieve implementatie van het geldende interne controlesysteem te waarborgen. De inspectieopdrachten vormen het leeuwendeel van het werk van de auditafdeling en hebben als doel het Strategisch Comité van de Groep een objectieve en onafhankelijke beoordeling te geven van een bepaald domein (functie, proces, systeem,).

6. Impactmetingen en ESG-rapportage

6.1. Hoe wordt de ESG-kwaliteit van het fonds of de fondsen beoordeeld?

Voor bedrijfsemittenten uit ontwikkelde markten kunnen we de ESG-kwaliteit van het fonds beoordelen aan de hand van intern ontwikkelde ESG-scores die kunnen worden afgezet tegen de benchmark van het fonds. We volgen de ESG-kwaliteit aan de hand van een algemene ESG-score en E, S en G scores, zoals hieronder geïllustreerd:



Afbeelding alleen voor illustratieve doeleinden.

Houd er rekening mee dat deze scores niet openbaar worden gemaakt.

6.2. Welke ESG-indicatoren worden door het fonds of de fondsen gebruikt?

De volgende statistieken worden over het algemeen¹ bijgehouden op fondsniveau:

- ESG-score endistributie
- ESG-impactindicatoren, zoals (maar niet beperkt tot):
 - o Koolstofvoetafdruk
 - o Koolstofintensiteit
 - o Gewogen gemiddelde koolstofintensiteit
 - o Productie van hernieuwbare energie
 - o Waterverbruik
 - o Waterintensiteit
 - o Gewogen gemiddelde waterintensiteit (WAWI)
 - o Genderdiversiteit bestuur
 - o Onafhankelijkheid van de raad van bestuur
 - o Collectieve arbeidsovereenkomsten
 - o Blootstelling aan koolstofgerelateerde activa in de energiesector

Houd er rekening mee dat deze indicatoren intern worden bijgehouden en niet openbaar worden gemaakt.

6.3. Welke communicatiemiddelen worden gebruikt om beleggers te informeren over het duurzame beleggingsbeheer van het fonds of de fondsen?

Beheermaatschappij - Belfius Asset Management

¹ De bekendgemaakte ESG-indicatoren kunnen per fonds verschillen.

De documenten en informatie over dit fonds behandelen de ESG-kwaliteit van de portefeuille via:

- De beleggingsstrategie van het fonds
- De selectie van de grootste blootstellingen in termen van effecten in de portefeuille, zoals beschreven in de fondsverslagen.

Details over de effecten in de portefeuille zijn ook beschikbaar in speciale productbladen die aan beleggers worden verstrekt.

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Candriam, de beleggingsbeheerder van het fonds, publiceert ook documenten om de ESG-transparantie voor beleggers te vergroten. Hieronder vindt u voorbeelden van aanvullende documenten die jaarlijks worden gepubliceerd.

De fondsen van Candriam worden beschreven op [op de bedrijfswebsite](#) via de [fondsenzoekmachine](#):

[Fondsen | Candriam](#)

Het Stewardship-rapport met de beoordelingen van engagement en stemmen bij volmacht kan worden bekeken op de website van Candriam:

[Jaarlijks engagement- en stemverslag | Candriam](#)

Het verslag over maatschappelijk verantwoord ondernemen van de beleggingsbeheerder van dit fonds, Candriam, kan worden bekeken op de volgende link:

[MVO-verslag | Candriam](#)

6.4. Publiceert de fondsbeheerder de resultaten van zijn stem- en engagementbeleid?

Ja, het bedrijf publiceert de resultaten van zijn stem- en engagementbeleid. Zie vraag 6.3. voor de links naar onze publicaties.

7. Bijlage

ESG Sovereign Framework & UN Global Compact Principles overwegingen

Het Candriam-kader is specifiek gericht op het identificeren van inbreuken op de UNGC-principes en op het uitsluiten van landen die de 10 principes schenden uit het beleggingsuniversum.

Zo worden landen die op de lijst van onderdrukkende regimes van Candriam staan automatisch uitgesloten van financiering. Landen op de lijst zijn landen die internationaal erkende mensenrechten systematisch schenden, waarbij Principe 1 en 2 aan de orde komen.

Landen worden beoordeeld op basis van hun scores op vier gelijk gewogen domeinen, volgens de benadering van de vier kapitalen - menselijk, natuurlijk en sociaal kapitaal, evenals economisch kapitaal, waarmee ze voldoen aan de UNGC-principes. Elk van deze domeinen bevat de volgende subdomeinen:

- **Menselijk kapitaal** (gericht op beginselen 3, 4 en 5) - Arbeid, gezondheid en kennis
- **Natuurlijk kapitaal** (gericht op beginselen 7, 8 en 9) - Totale milieu-impact, Transportbeleid, Niet-GGO-emissies, Energie & klimaatverandering, Ecosystemen & biodiversiteit, Waterverbruik & emissies, Grondstoffen & afval, en Blootstelling aan natuurlijke gevaren & rampenbeheer
- **Sociaal kapitaal** (gericht op beginselen 1, 2, 6 en 10) - Democratie, corruptie en de rechtsstaat, bestuur, eerlijkheid en vrede
- **Economisch kapitaal** - Schuldenlast, economische activiteit, begrotingstekort, gezondheid van het financiële stelsel, internationaal concurrentievermogen en betalingsbalans, economische positionering en buitenlandse afhankelijkheid.

Daarnaast past Candriam de volgende uitsluitingsfilters toe:

- Freedom in the World Index, World Bank Control of Corruption en World Bank Voice and Accountability - een land moet een minimumdrempel halen voor elk van deze statistieken. Als een of meer van deze drempels niet worden gehaald, wordt de score voor sociaal kapitaal van een land op nul gezet, wat de algehele score ernstig schaadt (tot 25% van de algehele score) en ertoe leidt dat een land in de overgrote meerderheid van de gevallen wordt uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- Financial Action Task Force - elk land op de "call to action"-lijst krijgt automatisch een totaalscore van nul en komt dus niet in aanmerking voor opname in het beleggingsuniversum.
- Lijst met onderdrukkende regimes - elk land dat voorkomt op de lijst met onderdrukkende regimes van Candriam wordt automatisch uitgesloten van de investeringsmogelijkheden.



Disclaimer

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of omissies niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Disclaimer: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument of een bepaalde financiële index of een beleggingsdienst, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten, of voorspellingen van toekomstige resultaten zijn geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige resultaten. De bruto prestaties kunnen worden beïnvloed door commissies, honoraria en andere kosten. Prestaties uitgedrukt in een andere valuta dan die van het land waar de belegger woont, zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen, met een negatieve of positieve impact op de winsten. Indien in dit document naar een specifieke fiscale behandeling wordt verwezen, hangt deze informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij veranderen.

Dit document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied zoals gedefinieerd in artikel 36, lid 1 van de gedelegeerde verordening (EU) 2017/565 van de Commissie. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen ter bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied, en dat deze informatie niet onderworpen is aan beperkingen die het uitvoeren van transacties voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied verbieden.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", het prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto-inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een taal van het land waar het fonds verhandeld mag worden.

Specifieke informatie voor Zwitserse beleggers: De aangewezen vertegenwoordiger en betaalagent in Zwitserland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, filiaal Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of, indien van toepassing, de managementregels en de jaar- en halfjaarverslagen, elk op papier, zijn gratis verkrijgbaar bij de vertegenwoordiger en betaalagent in Zwitserland.