
VERKLARING OVER DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VAN INVESTERINGSBESLISSINGEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

REFERENTIEPERIODE 2023

VERSIE JUNI 2024

INHOUD

I.	SAMENVATTING.....	2
II.	BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN 3	
III.	BELEIDSMATREGELEN OM DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN TE IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN	10
	1. IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR BEDRIJVEN	11
	2. HET IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR BEDRIJVEN OP HET GEBIED VAN DE SOCIALE HOOFDSTRUCTUUR.....	12
	3. HET IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR OVERHEDEN	13
	4. DE FOUTENMARGE BEHEREN	13
	5. LINK NAAR BELEID EN GEBRUIKTE GEGEVENSBRONNEN	16
IV.	ENGAGEMENTSBELEID	18
	1. PROXY STEMMING.....	18
	2. MAATSCHAPPELIJKE BETROKKENHEID	19
	3. SOEVEREIN ENGAGEMENT	20
V.	VERWIJZING NAAR INTERNATIONALE NORMEN	21
VI.	HISTORISCHE VERGELIJKING.....	22

ARVESTAR

I. SAMENVATTING

Arvestar Asset Management SA/NV (Arvestar), 894500DWK6LOHKOF4F26, houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ("PAI").

Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Arvestar en heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

Arvestar beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op entiteitniveau door de geaggregeerde negatieve impact op duurzaamheidsfactoren van de beleggingen van de Fondsen te meten en te monitoren. Arvestar houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en twee vrijwillige indicatoren die gedefinieerd worden in Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), afhankelijk van de beschikbaarheid en kwaliteit van de gegevens.

Deze verklaring is consequent van toepassing op alle fondsen waarvoor Arvestar optreedt als beheermaatschappij en die alle kwalificeren als artikel 8-fondsen volgens Verordening (EU) 2019/2088 (de Fondsen). Arvestar houdt geen rekening met nadelige gevolgen van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren voor derivaten, aangezien er geen gevestigde boekhoudkundige methodologieën beschikbaar zijn voor deze financiële instrumenten.

Arvestar is een joint venture tussen Argenta Asset Management SA ("AAM", een dochteronderneming van Argenta Spaarbank SA) en Degroof Petercam Asset Management SA ("DPAM").

Arvestar maakt deel uit van de Argenta Groep en werd aangesteld als beheersvennootschap van de Argenta Pensioenspaarfondsen en van Argenta DP (de "Fondsen").

Degroof Petercam Asset Management, aangesteld door Arvestar als Investment Manager van de fondsen, implementeert de ESG-strategie in het beleggingsproces van de fondsen.

Belangrijkste ongunstige effecten moeten worden opgevat als investeringsbeslissingen die een negatieve impact hebben op duurzaamheidsfactoren met betrekking tot milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, respect voor mensenrechten, anticorruptie en anti-omkopingaangelegenheden.

Meer concreet vereist het SFDR-kader dat rekening wordt gehouden met verplichte indicatoren voor klimaat en andere milieugerelateerde indicatoren, sociale en werknemersgerelateerde indicatoren, respect voor mensenrechten, anticorruptie en anticorruptiekwesties. De verordening voorziet ook in aanvullende indicatoren waarover integratie en rapportage moeten worden bepaald op basis van materialiteit en beschikbaarheid van gegevens.

Deze verklaring geeft details over de verschillende negatieve hoofdindicatoren en brengt het beleid in kaart om de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren te identificeren en te prioriteren. Het ESG-beleid van Arvestar wordt gebruikt om de belangrijkste ongunstige effecten te identificeren en te prioriteren. Het standpunt van Arvestar over actief eigenaarschap dat is opgenomen in haar stembeleid en betrokkenheid, vermindert potentiële ongunstige effecten van haar beleggingen. De verschillende beleidslijnen en daaropvolgende benaderingen van Arvestar zijn geworteld in internationale normen.

DPAM, dat door Arvestar is aangesteld als Investment Manager van de Fondsen, integreert systematisch milieu-, maatschappelijke en governancefactoren (ESG) in het beleggingsproces van de Fondsen voor beleggingen in beursgenoteerde aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties. Door

ARVESTAR

te beleggen in bedrijven en staten die ESG-overwegingen integreren in hun bedrijfsmodellen of die hun best doen om het welzijn van hun burgers op lange termijn te garanderen, worden aandeelhouders en obligatiehouders blootgesteld aan minder "staartrisico's".

Het hoofdstuk 4 getiteld "ESG als onderdeel van het beleggingsproces" van ons ESG-beleid beschrijft hoe de ESG-integratie is georganiseerd voor de verschillende beleggingscategorieën.

II. BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN

De beleidsregels van Arvestar die aangeven hoe Principal Adverse Sustainability Impacts (PAI's) in overweging worden genomen, omvatten:

- het ESG Beleggingsbeleid; en
- het stembeleid.

De tabellen hieronder tonen de verplichte PAI's voor zowel bedrijven als overheden, evenals de aanvullende PAI's voor milieu- en sociale zaken.

De vrijwillige indicatoren zijn geselecteerd na een zorgvuldige afweging van de belangrijkste materialiteitsrisico's bij de beleggingen van het fonds die nog niet werden afgedekt door andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Deze tabellen bevatten de verschillende negatieve duurzaamheidsindicatoren, een korte beschrijving van de parameters, de kwantitatieve impact van de PAI's als het gemiddelde van de impact van deze PAI's op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december) van de periode van 1 januari tot en met 31 december 2023 en 2022, evenals een toelichting op de historische ontwikkeling, en de ondernomen acties, geplande acties en gestelde doelen voor de volgende referentieperiode.

De kwantitatieve waarden van de kolom Impact [jaar 2023] zijn gebaseerd op gegevens van de Investment Manager (DPAM) die gebruik maakt van een breed scala aan externe ESG-onderzoekspartners zoals Sustainalytics, MSCI ESG Research en Trucost. De kolom Impact [jaar 2022] bevat de respectievelijke waarden voor 2022 die zijn gepubliceerd in de verklaring van het voorgaande jaar.

Voor de berekening van de impact in de tabellen 1, 2, 3 en 4 zijn contanten en derivaten (indien aanwezig) buiten beschouwing gelaten.

De gerapporteerde cijfers zijn gebaseerd op de gegevens die beschikbaar waren op het moment van schrijven en kunnen schattingen bevatten.

Tabel 1 Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen		
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN								
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1 BKG-emissies	ton CO ₂ e	85.128,22	81.311,83	De scope 3 BKG-emissies zijn aanzienlijk toegenomen door de opname van scope 3 downstream emissiegegevens. De totale BKG-emissies omvatten al de upstream- en downstreamemissies. Merk echter op dat BKG-emissies, de Carbon Footprint en de broeikasgasintensiteit kunnen fluctueren door marktbevingen, aangezien de SFDR-regelgeving in haar methodologie het gebruik van respectievelijk EVIC en inkomsten noemers voorschrijft. Deze laatste, die gebruikt wordt in de berekeningen van de BKG-intensiteit, had een positieve invloed op de cijfers op entiteitsniveau. Er moet ook worden opgemerkt dat veel scope 3-emissies afkomstig zijn van gemiddelde gegevens, die gevoeliger zijn voor schommelingen.	Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die niet voldoen aan de Global Standards uitgesloten van belegging. Deze standaarden omvatten -maar zijn niet beperkt tot- het ondersteunen van een voorzorgsbepaling van milieuitdagingen en het aanmoedigen van de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën. Als onderdeel van de negatieve screening sluit Arvestar bedrijven uit met inkomsten uit de thermische steenkoolsector. Bedrijven met inkomsten uit de productie van onconventionele olie en gas worden ook uitgesloten, evenals bedrijven met inkomsten uit de exploratie, winning en raffinage van conventionele olie en gas (er gelden ook drempels voor transport). Arvestar heeft ook strenge uitsluitingsdrempels bepaald voor emittenten die betrokken zijn bij de opwekking van energie uit niet-hernieuwbare energiebronnen of die specifieke apparatuur of diensten leveren aan de bovenvermelde sectoren. Alle uitsluitingsdrempels worden beschreven in het ESG-beleggingsbeleid. Naast de focus op activiteiten sluit de uitgebreide negatieve screening (gedrag) bedrijven uit met het meest ernstige controversiële gedrag. Dit heeft betrekking op de operationele aspecten van een bedrijf, zoals emissies, maar ook op de milieupact van haar producten en diensten. Via haar Stem- en Engagementbeleid, waarin het stembeleid en het engagementbeleid van de financiële manager (DPAM) zijn opgenomen, beïnvloedt Arvestar bedrijven op hun gedrag met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen. Arvestar stemt systematisch voor 'Say-on-Climate'-voorstellen als deze ambitieus genoeg zijn en stemt tegen als ze niet voldoen aan de eisen van het vooraf bepaalde kader. Als onderdeel van haar milieuaarden richt ze zich op het betrekken van bedrijven bij het openbaar maken van scope 3 emissies en wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen. Het engagementbeleid heeft een duidelijk escalatieproces, dat in overeenstemming is met de ambitie om de Fondsen in 2050 netto nul emissies te laten bereiken. Een deel van deze engagementen vindt plaats via de Climate Action 100+ en CDP's Non-Disclosure Campaign waar DPAM lid van is. Aanvullende details op dit gebied zijn te vinden in de respectievelijke beleidsregels. Arvestar ondersteunt het doel van netto nul uitstoot van broeikasgassen in 2050 of eerder, in lijn met de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs om de opwarming te beperken tot 1,5°C. In lijn met het Net Zero Asset Management (NZAM)-initiatief (DPAM heeft het NZAM ondertekend), zijn er tussentijdse doelstellingen gedefinieerd voor de fondsen tegen 2030: 75% van de portefeuilleonderdelen van koolstofintensieve sectoren moeten tegen 2030 Science Based Targets of emissies hebben die zijn afgestemd op een 1,5°C-scenario. Bovendien moet 50% van de portefeuilleonderdelen van niet-koolstofintensieve sectoren tegen 2030 Science Based Targets of emissies hebben die zijn afgestemd op een 1,5°C-scenario. Aan broeikasgassen gerelateerde materiële risico's maken deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende fondsen worden voorbeoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.	
		Scope 2 BKG-emissies	ton CO ₂ e	30.576,79	26.531,09			
		Scope 3 BKG-emissies	ton CO ₂ e	1.172.069,45	144.783,39			
		Totale BKG-emissies	ton CO ₂ e	1.287.774,46	630.313,93			
		Totale BKG-emissies (Scope 1 + 2)	ton CO ₂ e	115.705,02	109.044,43			
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	ton CO ₂ e /EUR M geïnvesteerd	321,94	171,50			
		Koolstofvoetafdruk (Scope 1 + 2)	ton CO ₂ e /EUR M geïnvesteerd	28,86	29,67			
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	ton CO ₂ e /EUR M inkomsten	566,32	683,26			
		BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (Scope 1 + 2)	ton CO ₂ e /EUR M inkomsten	66,78	100,72			
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	% van AUM (excl. staatsobligaties)	4,53%	4,83%			Geen significante verandering
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen						
		5.1. Aandeel van niet-hernieuwbare energie	% van totaal energieverbruik	53,35%	54,63%			Geen significante verandering
		5.2. Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie	% van totale energieproductie	0,93%	1,25%			Geen significante verandering
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten						
		6.1. Landbouw, bosbouw en visserij	GWh /EUR M inkomsten	0,00	0,00			Geen significante verandering
		6.2. Bouw	GWh /EUR M inkomsten	0,25	0,25			
		6.3. Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning	GWh /EUR M inkomsten	2,72	2,50			
		6.4. Productie	GWh /EUR M inkomsten	0,38	0,43			
		6.5. Mijnbouw en steenhouwerij	GWh /EUR M inkomsten	0,00	0,00			
		6.6. Vastgoedactiviteiten	GWh /EUR M inkomsten	0,46	0,49			
6.7. Transport en opslag		GWh /EUR M inkomsten	0,22	0,22				
6.8. Watervoorziening: riolering, afvalbeheer en sanering		GWh /EUR M inkomsten	0,00	0,00				
6.9. Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen		GWh /EUR M inkomsten	0,05	0,07				

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	% van AUM (excl. staatsobligaties)	2,34%	2,26%	Geen significante verandering	<p>Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die in strijd zijn met de Global Standards uitgesloten van belegging. Deze standaarden omvatten -maar zijn niet beperkt tot- het ondersteunen van een voorzorgsbenadering van milieu-uitdagingen en het aanmoedigen van de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën.</p> <p>Als onderdeel van de negatieve screening sluit Arvestar bedrijven uit met inkomsten uit de thermische steenkoolsector. Bedrijven met inkomsten uit de productie van onconventionele olie en gas worden ook uitgesloten, evenals bedrijven met inkomsten uit de exploratie, winning en raffinage van conventionele olie en gas (er gelden ook drempels voor transport).</p> <p>Arvestar heeft ook strenge uitsluitingsdrempels bepaald voor emittenten die betrokken zijn bij de opwekking van energie uit niet-hernieuwbare energiebronnen of die specifieke apparatuur of diensten leveren aan de bovenvermelde sectoren. Arvestar sluit ook bedrijven uit in de palmolie-waardeketen die zich niet houden aan de juiste certificeringen.</p> <p>Alle drempels voor uitsluiting staan beschreven in het ESG Beleggingsbeleid.</p> <p>Naast de focus op activiteiten, sluit de uitgebreide negatieve screening (gedrag) bedrijven uit met het meest ernstige controversiële gedrag. Dit omvat de operationele aspecten van een bedrijf, zoals het veroorzaken van ernstig biodiversiteitsverlies, evenals de milieu-impact van zijn producten en diensten.</p> <p>Materiële biodiversiteitsgerelateerde risico's maken deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende bedrijven worden bevoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.</p>
Watergehalte	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	ton/EUR M geïnvesteerd	0,0043	0,0043	Geen significante verandering	<p>Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die niet voldoen aan de Global Standards uitgesloten van belegging. Deze standaarden omvatten -maar zijn niet beperkt tot- het ondersteunen van een voorzorgsbenadering van milieu-uitdagingen en het aanmoedigen van de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën.</p> <p>Als onderdeel van de negatieve screening sluit Arvestar bedrijven uit met inkomsten uit de productie van onconventionele olie en gas, die de watervoorraden sterk vervuilen.</p> <p>Alle drempels voor uitsluiting worden beschreven in het ESG-beleggingsbeleid. Naast de focus op activiteiten sluit de uitgebreide negatieve screening (gedrag) bedrijven uit met het meest ernstige controversiële gedrag. Dit heeft betrekking op de operationele aspecten van een bedrijf, zoals het veroorzaken van ernstige verliezen door watervervuiling, maar ook op de milieu-impact van haar producten en diensten.</p> <p>Materiaalemissies naar watergerelateerde risico's maken deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende bedrijven worden bevoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.</p>

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN							
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	ton /EUR M geïnvesteerd	13,81	2,19	In 2023 werd een positie in de kunstmestindustrie aan de portefeuille toegevoegd, waardoor de gevaarlijk afval ratio aanzienlijk toenam. De positie werd echter verkocht in 2024.	Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die in strijd zijn met de Global Standards uitgesloten van belegging. Deze standaarden omvatten -maar zijn niet beperkt tot- het ondersteunen van een voorzorgsbenadering van milieuitdagingen en het aanmoedigen van de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën. Als onderdeel van haar negatieve screening sluit Arvestar bedrijven uit met inkomsten uit de thermische kolensector, die radioactief afval creëert. Arvestar heeft ook uitsluitingsdrempels bepaald voor emittenten die betrokken zijn bij de opwekking van kernenergie. Alle uitsluitingsdrempels worden beschreven in het ESG Beleggingsbeleid. Naast de focus op activiteiten, sluit de uitgebreide negatieve screening (gedrag) bedrijven uit met het meest ernstige controversiële gedrag. Dit heeft zowel betrekking op de operationele aspecten van een bedrijf als op de milieu-impact van haar producten en diensten. Materiële risico's van gevaarlijk afval en radioactief afval maken deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende bedrijven worden beoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONSTANDIGHEDEN, EERBIJDING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	% van AUM (excl. staatsobligaties)	0,00%	0,00%	Uitgesloten door ESG-beleid	Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die niet voldoen aan de Global Standards uitgesloten van belegging. Het niet naleven van deze standaarden staat gelijk aan het schenden van de principes van UN Global Compact en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO).
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	% van AUM (excl. staatsobligaties)	42,91%	58,79%	We zien een gestage toename van bedrijven die over de nodige nalevingsmechanismen beschikken om de naleving van wereldwijde standaarden te controleren. De proliferatie van (inter)nationale regelgeving op het gebied van due diligence en extrafinanciële verslaggeving is een van de redenen voor de bredere toepassing van deze controlemechanismen.	Via haar ESG Investment beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van investeringen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die de Global Standards overtreden uitgesloten van investeringen. Deze standaarden richten zich op -maar zijn niet beperkt tot- arbeidsrechten en mensenrechten. De uitgebreide negatieve screening (gedrag) sluit bedrijven uit met het meest ernstige controversiële gedrag. Dit heeft betrekking op de operationele aspecten van een bedrijf, zoals het veroorzaken van ernstige mensenrechtenschendingen of arbeidsovertredingen, maar ook op de sociale en maatschappelijke impact van haar producten en diensten. Via haar stem- en engagementbeleid, waarin het stem- en engagementbeleid van de financieel manager (DPAM) is opgenomen, beïnvloedt Arvestar bedrijven op het hebben van de juiste processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de Wereldstandaarden te controleren. Arvestar is lid van het samenwerkingsinitiatief ADVANCE van UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment), dat verwacht dat bedrijven de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP's) volledig implementeren. Het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen voor wereldwijde standaarden maakt deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende bedrijven worden beoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING							
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	% verschil in gemiddeld bruto uurloon	15,74%	17,01%	De loonkloof tussen mannen en vrouwen is licht verbeterd in de vorige verslagperiode	<p>Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die niet voldoen aan de Global Standards uitgesloten van investeringen. Deze standaarden omvatten -maar zijn niet beperkt tot- het handhaven van de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep.</p> <p>Via haar stembeleid en engagementbeleid dat het stembeleid en engagementbeleid van de financiële manager (DPAM) omvat, oefent Arvestar invloed uit op bedrijven met betrekking tot de potentiële niet-aangepaste loonkloof tussen mannen en vrouwen. Arvestar stemt systematisch voor voorstellen die de potentiële niet-aangepaste loonkloof tussen mannen en vrouwen proberen te dichten.</p> <p>Materiële niet-aangepaste beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen maken deel uit van de Best-in-class screening, waarbij uiteindelijk de best presterende bedrijven worden bevoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.</p>
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	% vrouwelijke bestuursleden	38,93%	37,63%	De genderdiversiteit in het bestuur is licht verbeterd in de afgelopen verslagperiode	<p>Via haar stembeleid en engagementbeleid, waarin het stembeleid en engagementbeleid van de financiële manager (DPAM) is geïntegreerd, beïnvloedt Arvestar bedrijven op hun gedrag met betrekking tot genderdiversiteit in de raad van bestuur. Arvestar stemt systematisch tegen het nominatiecomité van een bedrijf als het bestuur niet voldoet aan de 1/3 vrouwelijke bestuursleden.</p> <p>Materiële genderdiversiteit in het bestuur maakt deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende bedrijven worden bevoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.</p>
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	% van AUM (excl. staatsobligaties)	0,00%	0,00%	Het ESG-beleid van Arvestar verbiedt elke blootstelling aan controversiële wapens.	<p>Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van investeringen. Als onderdeel van de negatieve screening sluit Arvestar bedrijven uit met directe omzetblootstelling aan antipersoneelsmijnen, clustermunitie en biologische en chemische wapens.</p>

Tabel 2 Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	ton CO2e/EUR M BBP	267,89	396,04	Deze metriek vereist het gebruik van een bbp-noemer, wat de ratio in de loop van 2023 positief beïnvloedde.	Via haar (stem- en) engagementbeleid, waarin het stem- en engagementbeleid van de financieel manager (DPAM) is geïntegreerd, beïnvloedt Arvestar landen bij het verbeteren van hun sociale en milieuprestaties. Het begin van elk engagement zijn de duurzaamheidsscorekaarten van de landen, die een milieupijler bevatten met elementen zoals energie-efficiëntie en BKG-intensiteit. De BKG-intensiteitsindicator maakt deel uit van het duurzaamheidsmodel voor landen dat DPAM heeft ontwikkeld voor investeringen in staatsobligaties. De indicator is daarom opgenomen in de duurzaamheidsscorekaarten van de landen, die de bouwstenen vormen voor de duurzaamheidsranglijsten van de landen, als onderdeel van de positieve screening.
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Absoluut aantal en relatief in % van vastrentend AUM (excl. bedrijfsobligaties)	0 0,00%	0 0,00%	Het ESG-beleid van Arvestar verbiedt beleggingen in staatsobligaties van emittenten die onvrij en niet-democratisch zijn. Arvestar was niet blootgesteld aan landen die onderhevig zijn aan sociale schendingen.	Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde landen uit van beleggingen. Als onderdeel van de negatieve screening sluit Arvestar beleggingen uit in overheidsobligaties van emittenten die als niet-vrij en autoritair worden beschouwd. Via haar (Stemmen &) Engagementbeleid dat het stembeleid en engagementbeleid van de Financiële Manager (DPAM) omvat, beïnvloedt Arvestar landen bij het verbeteren van hun sociale en milieuprestaties. De start van elk engagement zijn de duurzaamheidsscorekaarten van de landen. Deze scorekaarten omvatten een sociale pijler met een focus op bevolking, gezondheidszorg en welvaartsverdeling, en een bestuurspijler die transparantie en democratische waarden omvat. Landen waarin geïnvesteerd wordt en waar sociale schendingen plaatsvinden, worden opgenomen in de duurzaamheidsscorekaarten. Deze scorekaarten vormen de bouwstenen voor de duurzaamheidsranglijsten van landen, als onderdeel van de positieve screening.

Tabel 3 Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en recycling	6.1. Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt (in m3) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	m3 / EUR M inkomsten	6.092,48	8.788,99	Deze metriek vereist ook het gebruik van een omzetnoemer, die positief wordt beïnvloed door marktbevingen in de loop van 2023.	Via haar ESG-beleid sluit Arvestar bepaalde bedrijven uit van beleggingen. Als onderdeel van de normatieve screening worden bedrijven die niet voldoen aan de Global Standards uitgesloten van investeringen. Deze standaarden omvatten -maar zijn niet beperkt tot- het ondernemen van initiatieven om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen. Als onderdeel van de negatieve screening sluit Arvestar bedrijven uit met inkomsten uit de productie van onconventionele olie en gas.
		6.2. Gewogen gemiddeld percentage water dat is gerecycled of hergebruikt door de ondernemingen waarin is belegd	m3 / EUR M inkomsten	Nog geen nauwkeurige gegevens beschikbaar	Nog geen nauwkeurige gegevens beschikbaar	Materiële risico's van waterverbruik en recycling maken deel uit van de Best-in-class screening, waarbij uiteindelijk de best presterende bedrijven worden bevoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de emittent) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.	

Tabel 4 Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2023]	Impact [jaar 2022]	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen	
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	3. Aantal verloren dagen als gevolg van letsel, ongevallen, dodelijke ongevallen of ziekte	Aantal verloren werkdagen als gevolg van letsel, ongevallen, dodelijke ongevallen of ziekte, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	Verloren dagen	0,02	0,02	Geen significante verandering	Via het stembeleid en het engagementbeleid van de financiële manager (DPAM) beïnvloedt Arvestar bedrijven op het aantal verloren dagen door verwondingen, ongevallen, sterfgevallen of ziekte. Arvestar stemt systematisch voor voorstellen die ernaar streven om meer statistieken bekend te maken of ambitieuze doelen te stellen op dit gebied. Belangrijke cijfers over het aantal verloren dagen door letsel maken deel uit van de Best-in-class screening, waardoor uiteindelijk de best presterende bedrijven worden bevoordeeld. Zoals beschreven in het ESG-beleggingsbeleid, sluit Arvestar de 20% slechtst scorende bedrijven per sector (op basis van de ESG-rating van de uitgevende instelling) uit van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.
Mensenrechten	10. Ontbreken van due diligence	Aandeel beleggingen in entiteiten zonder due diligence-procedure voor het vaststellen, voorkomen, mitigeren en aanpakken van aantastingen van de mensenrechten	% van AUM (excl. staatsobligaties)	22,16%	-	We hebben deze extra indicator niet geselecteerd voor de rapportage van vorig jaar en kunnen daarom geen vergelijking maken.	Deze aanvullende vrijwillige indicator voor de negatieve sociale gevolgen is gekozen omdat de aankomende Europese regelgeving bedrijven zal dwingen om robuustere processen te hanteren voor het identificeren, voorkomen, beperken en aanpakken van de gevolgen voor de mensenrechten. Het sociale due diligence-proces van de vermogensbeheerder identificeert ook bedrijven die niet over de relevante processen beschikken en die in aanmerking komen voor engagement.

III. BELEIDSMATREGELEN OM DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN TE IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN

Het ESG-beleggingsbeleid van Arvestar is erop gericht de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te identificeren en te prioriteren. De laatste versie van dit beleid werd in juni 2024 goedgekeurd door het Directiecomité van Arvestar en vervolgens op 14 juni 2024 gevalideerd door de Raad van Bestuur van Arvestar.

Het Directiecomité van Arvestar neemt de algemene verantwoordelijkheid op zich voor de implementatie van dit beleid binnen de strategieën en procedures van de organisatie. Het Directiecomité ontvangt elk kwartaal updates over de negatieve impact van de portefeuilles van de fondsen.

Degroof Petercam Asset Management is aangesteld als Investment Manager van de Fondsen en voert het ESG Beleggingsbeleid van de Fondsen uit. DPAM heeft als Investment manager een lange staat van dienst in het implementeren van ESG-strategieën. De portefeuillebeheerders integreren dienovereenkomstig kwantitatieve en kwalitatieve ESG-inzichten en -onderzoek in de beleggingsprocessen, met als doel de langetermijnprestaties van de Fondsen te verbeteren en de duurzaamheidsrisico's te verminderen.

De portefeuillebeheerders kunnen profiteren van de uitgebreide interne DPAM-expertise van:

- De Stuurgroep Verantwoord Beleggen (RISG): Denkt na over ESG-uitdagingen door verantwoord beleggen te bevorderen, ESG-kennis te verspreiden en RI & ESG-expertise intern en extern te vergroten.
- Het Competentiecentrum Verantwoord Beleggen (RICC) : Begeleidt alle initiatieven, methodologieën en projecten met betrekking tot de ESG-aspecten van de beleggingsprocessen.
- Het Buy-side research analistenteam: zij integreren indicatoren voor duurzaam en verantwoord beleggen in alle beleggingscases (top-down en/of bottom-up).

De Investment Manager (DPAM) maakt gebruik van een breed scala aan externe ESG-onderzoekersproviders zoals Sustainalytics, MSCI ESG Research en Trucost om de ESG-strategieën van de Fondsen te implementeren.

Moody's VE ESG Solutions is de dataleverancier van Arvestar voor de uitsluitingslijsten van controversiële activiteiten en controverses. De controversiedatabase meldt real-time aantijgingen tegen bedrijven in de portefeuilles. Daarnaast monitort Arvestar de ESG-prestaties van de fondsen via het datalab van Moody's VE ESG Solutions. Aangepaste analysebestanden en rapporten over emittentenprofielen zorgen ervoor dat de ESG-doelstellingen worden behaald.

Arvestar heeft ook een beleid inzake Stemmen & Betrokkenheid (laatste update in maart 2024) dat rekening houdt met enkele van de belangrijkste ongunstige effecten, zoals weergegeven in de tabellen in de bijlage.

De Arvestar Funds vallen onder het engagementbeleid van DPAM dat consequent wordt toegepast op alle beleggingsfondsen die door DPAM worden beheerd en dat is onderverdeeld in twee pijlers:

- Engagement om de negatieve impact van een investering te verminderen
- Onze waarden en overtuigingen verdedigen op:
 - ESG best practices promoten door te stemmen
 - Milieu- en klimaatrisico

- Schending van sociale en mensenrechten
- Behoorlijk bestuur en vennootschapsbelasting

Het stembeleid beschrijft de uitvoering van de stemactiviteiten in lijn met de verwachtingen op het gebied van corporate governance. Het stembeleid van Arvestar omvat het stembeleid van DPAM. Arvestar heeft de uitoefening van de stemrechten die verbonden zijn aan aandelen van uitgevende instellingen (binnen het toepassingsgebied van het stembeleid van DPAM) die door de Fondsen worden gehouden, gedelegeerd aan DPAM.

De tabellen in sectie III.5 hieronder tonen de verplichte PAI's voor zowel ondernemingen als overheden, evenals de aanvullende PAI's voor sociale en milieuzaken. Deze tabellen bevatten de verschillende indicatoren, een korte beschrijving van de metriek, het beleid waarin deze metriek in aanmerking wordt genomen en de belangrijkste gegevensbron.

1. IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR BEDRIJVEN

Ten eerste is het belangrijk om op te merken dat het normatieve filter dat wordt uitgevoerd voor de fondsen, bekend als de globale normcontrole, een milieubeschermingsfilter bevat.

Ten tweede wordt het negatieve filter gebruikt om zowel het controversiële gedrag als de controversiële activiteiten van bedrijven te beoordelen, en hoe deze gerelateerd zijn aan milieukwesties. Controversieel gedrag heeft betrekking op de operationele aspecten van een bedrijf, zoals emissies, afval, biodiversiteit en watergebruik, maar ook op de milieueffecten van haar producten en diensten.

Wat betreft milieucriteria die een negatieve materiële impact kunnen hebben, besteden de onderzoeks- en portefeuillebeheerteams van de Investment Manager (DPAM) ten slotte bijzondere aandacht aan de aanbevelingen van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Ongunstige milieu-indicatoren van de beleggingen worden gemonitord en in het bijzonder PAI's met betrekking tot broeikasgasemissies en energieprestaties.

De top vijf bedrijven die bijdragen aan de koolstofintensiteit van de portefeuilles worden systematisch beoordeeld met behulp van een sjabloon dat de volgende ongunstige milieu-indicatoren bevat: gegevens over broeikasgasemissies en koolstofemissies (scope 1, 2 en 3 indien relevant), evenals watergegevens. Naast kwantitatieve gegevens hebben analisten voor elke sector belangrijke materiële risico's geïdentificeerd.

De financiële risico's gerelateerd aan klimaatverandering (zoals koolstofprijrisico's of fysieke risico's als gevolg van droogte) worden bekeken door financiële analisten die verantwoordelijk zijn voor de belangrijkste sectoren die beïnvloed worden door de transitie, waaronder energie, transport, vastgoed, materialen, landbouw, voedsel en bosbouw. Zij beoordelen financiële risico's die verband houden met klimaatverandering, zoals koolstofprijrisico's of fysieke risico's als gevolg van droogte.

DPAM integreert ook in toenemende mate fysieke risico's, zoals die als gevolg van natuurrampen en klimaatverandering, in haar beleggingsaanpak door middel van eigen intern onderzoek.

Klimaatrisico's worden ook per sector beoordeeld. DPAM analyseert deze risico's in de belangrijkste sectoren die beïnvloed worden door de transitie, zoals energie, transport, bouwmaterialen, landbouw, voedsel en bosbouw, zoals aangewezen door de TCFD.

De risico's van klimaatverandering zijn geïntegreerd in de beleggingen van het fonds door middel van een tweeledige aanpak:

- Het meten van de impact van onze investeringen op klimaatverandering (bijv. NZAM die de koolstofvoetafdruk van haar portefeuilles verlaagt om deze af te stemmen op een scenario van 1,5 graden);
- Het meten van de impact van klimaatverandering op haar investeringen (bijv. TCFD die de gevolgen van droogte op de waterkrachtproductie van een nutsbedrijf integreert in haar beoordeling).

2. HET IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR BEDRIJVEN OP HET GEBIED VAN DE SOCIALE HOOFDSTRUCTUUR

Ten eerste identificeert een normatieve screening op basis van de Global Standards uitgevende instellingen die niet voldoen aan de fundamentele principes en die daarom worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van de Fondsen.

Ten tweede identificeert de controversescreening de bedrijven die te maken hebben met de ernstigste sociale controverses, namelijk de toeleveringsketen, maatschappij en gemeenschap, klanten en werknemers. Bovendien maakt een diepgaande analyse van minder ernstige controverses het ook mogelijk om emittenten te identificeren die in de toekomst meer kans maken op meer ernstige controverses. Het filter op controversiële activiteiten bevat ook elementen om ernstige negatieve sociale gevolgen te beperken (bijv. tabaksdrempels, entertainment voor volwassenen).

Via deze eerste twee filters worden emittenten onderscheiden op basis van belangrijke negatieve hoofdindicatoren, zoals schendingen van de VN Global Compact-beginselen en de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) voor multinationale ondernemingen, en indicatoren met betrekking tot het beleid voor gezondheid, veiligheid, beveiliging en ongevallenpreventie van werknemers.

Het fundamentele onderzoek en de actieve steminstructies die door de Investment Manager worden uitgevoerd, maken het ook mogelijk om te focussen op een andere cruciale sociale PAI: diversiteit in het bestuur, inclusief genderdiversiteit in het bestuur, evenals ervaringen en expertise in het bestuur op het gebied van diversiteit en geschiktheid.

Tot slot maakt de kwestie van de beloningsverschillen tussen mannen en vrouwen ook deel uit van de fundamentele analyse wanneer deze relevant is. Het wordt opgenomen in de ESG-score van het bedrijf, die kan worden gebruikt om de emittenten te rangschikken in termen van best practices.

Merk op dat Arvestar onderworpen is aan de wet Mahoux, die de directe en indirecte financiering van controversiële wapens in België verbiedt. Arvestar financiert dit soort wapens niet. De PAI filtert alle activa aan het begin van het proces om blootstelling aan controversiële wapens te vermijden.

3. HET IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR OVERHEDEN

Naast de evaluatie van bedrijven omvat de beleggingsanalyse ook een screening van overheden. De Investment Manager (DPAM) gebruikt een duurzaamheidsmodel voor landen om staatsobligaties te screenen.

De BKG-intensiteit van landen waarin wordt geïnvesteerd, maakt integraal deel uit van het model. Deze wordt daarom opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kan deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van het niveau en de ontwikkeling ervan in vergelijking met andere emitterende landen.

De identificatie en prioritering van de ongunstige indicator van het sociale principe voor soevereine staten is ook ingebed in het duurzaamheidsmodel voor landen. Dit model bevat verschillende indicatoren voor het sociale aspect, zoals respect voor burgerlijke vrijheden en politieke rechten, respect voor mensenrechten en de mate van geweld in het land, naleving van belangrijke arbeidsrechtelijke conventies, de kwestie van gelijke kansen en verdeling van rijkdom, enz. Deze verschillende indicatoren worden opgenomen in de duurzaamheidsscore van het land en kunnen deze positief of negatief beïnvloeden, afhankelijk van de waarde en evolutie per land.

4. DE FOUTENMARGE BEHEREN

Er kunnen verschillende beperkingen worden geïdentificeerd met betrekking tot de methodologie van de Investment Manager en de beschikbaarheid en kwaliteit van informatie over deze onderwerpen. Analyses zijn grotendeels gebaseerd op kwalitatieve en kwantitatieve gegevens van bedrijven en andere emittenten en zijn daarom afhankelijk van de kwaliteit van deze informatie. Hoewel de ESG-rapportage door bedrijven en andere emittenten voortdurend verbetert, is deze nog steeds beperkt en heterogeen. Bovendien blijft het moeilijk om te anticiperen op het ontstaan van ESG-controverses die zouden kunnen leiden tot een verandering in de kwaliteit van het ESG-profiel van de emittent die in portefeuille wordt gehouden. Tot slot hebben de beperkingen van de methodologie ook te maken met het gebruik van niet-financiële ratingbureaus.

- De dekkingsgraad van bedrijven: na de herbalancerings van bepaalde referentie-universums kunnen de ratingbureaus de dekking van een bedrijf stopzetten;
- Door de tendens dat grote beurskapitalisaties een grote hoeveelheid informatie en duurzaamheidsrapporten publiceren, in tegenstelling tot kleinere beurskapitalisaties met minder marketing- en rapportagemiddelen, blijft de correlatie tussen de extrafinanciële rating van een bedrijf en de publicatiegraad relatief hoog;
- De voorkeur voor goede ESG-praktijken op basis van een westerse benchmark, aangezien niet-financiële ratingbureaus geconditioneerd blijven door een westerse kijk op milieu-, sociale en goed bestuurskwesties, ten nadele van bedrijven uit opkomende economieën, met name Aziatische;
- De relevantie van de criteria die gebruikt worden voor de evaluatie: het gebruik van relatief wereldwijde normen maakt het niet altijd mogelijk om de bijzonderheden en echt materiële kwesties van bepaalde specifieke economische activiteiten te vatten, ten nadele van bedrijven die sterk gespecialiseerd zijn in één activiteitssector.

De eerste manier om met deze verschillende beperkingen om te gaan is de hoeksteen van de actieve en onderzoeksgedreven beleggersrol van Investment Manager (DPAM). Een dialoog aangaan of aangaan met bedrijven blijft de best mogelijke methode om de nauwkeurigheid van de analyses van dataleveranciers te garanderen. Het levert ook waardevolle input op voor DPAM's eigen onderzoek, zoals scorekaarten of het interpreteren van ruwe gegevens uit de verslaglegging van een onderneming of soevereine emittent. Het stelt DPAM ook in staat om haar belangrijkste verwachtingen als duurzame belegger over te brengen. Naast engagement maakt DPAM gebruik van verschillende externe gegevensbronnen, zoals CDP en de World Benchmarking Alliance, of gespecialiseerde onderzoeken van makelaars, die gebruikt kunnen worden als input om coherentiecontroles uit te voeren met gegevens van haar leveranciers.

De foutenmarge voor bedrijven beheren

Ondanks deze inspanningen is er nog steeds een foutenmarge in de gegevens van de belangrijkste negatieve effecten. Het werken met gegevensverstrekkers kan altijd leiden tot onnauwkeurigheden, die DPAM op verschillende manieren probeert te verhelpen. Deze herstelstappen omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Een belangrijk negatief effect is de blootstelling van bedrijven die worden geconfronteerd met schendingen van de VN Global Compact-principes en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO), die gericht zijn op het hooghouden van vier fundamentele principes: het verdedigen van mensenrechten, het verdedigen van arbeidsrechten, het voorkomen van corruptie en het beschermen van het milieu. ESG-ratingbureaus beoordelen de naleving van deze principes door bedrijven op basis van specifieke criteria die zijn afgeleid van de 10 principes van het UN Global Compact. De analyse identificeert bedrijven die te maken hebben gehad met incidenten en ernstige controverses die hebben geleid tot schendingen van deze grondrechtenprincipes. De ernst van de controverses en incidenten wordt beoordeeld op basis van nationale en internationale wetgeving, maar houdt ook rekening met internationale ESG-normen, zoals de aanbevelingen van de OESO voor multinationale ondernemingen, de conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie, de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en andere. DPAM maakt gebruik van twee gegevensleveranciers om te beoordelen of een bedrijf voldoet aan deze wereldwijde standaarden, en als een of beide leveranciers een bedrijf als niet-conform markeren, wordt het bedrijf uitgesloten van het in aanmerking komende universum van het fonds. Deze conservatieve benadering zorgt ervoor dat geen enkel bedrijf met een potentiële schending van deze normen deel uitmaakt van het compartiment.
- DPAM is zich bewust van dezelfde beperkingen als het gaat om de beoordeling van controverses en om ervoor te zorgen dat het compartiment niet wordt geconfronteerd met grote controverses van maximale ernst op het gebied van milieu- of sociale kwesties. Om deze reden sluit DPAM systematisch bedrijven uit die worden geconfronteerd met het hoogste controversieniveau op basis van de gerapporteerde gegevens van zijn gegevensverstrekker Sustainalytics. Alle bedrijven met controversieniveau 5 (op een schaal van 0 tot 5, waarbij 0 het laagste controversieniveau is) worden uitgesloten van het in aanmerking komende universum van het compartiment. Bovendien komt de Stuurgroep Verantwoord Beleggen elke maand bijeen om het controversieniveau 3 met een negatief vooruitzicht en niveau 4 van een specifieke sector te bespreken. Op basis van grondige analyses van deze controverses is het mogelijk om een naam in aanmerking te laten komen, een officieel engagementsproces te starten of een naam uit te sluiten vanwege een controversie. DPAM is van mening dat deze voorzichtige aanpak voorkomt

dat het bedrijf wordt blootgesteld aan bedrijven die te maken hebben met grote controverses of die in de toekomst met grote controverses te maken kunnen krijgen.

- Gegevens over de uitstoot van broeikasgassen worden verzameld via S&P Trucost, dat gedeeltelijk gemodelleerde en gedeeltelijk gerapporteerde gegevens gebruikt. Om de nauwkeurigheid van deze gegevens te garanderen, maakt DPAM gebruik van de analyses van de Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) om mogelijke incongruenties op te sporen. Bovendien wordt een sanity check uitgevoerd voor de vijf grootste uitstoters van broeikasgassen en de vijf grootste bijdragers aan de broeikasgasintensiteit van een compartiment, specifiek voor de publicatie van driemaandelijkse duurzaamheidsverslagen. In geval van onjuiste gegevens neemt DPAM contact op met de gegevensverstrekker om de fout te herstellen.

De foutenmarge voor overheden beheren

De gegevens die worden gebruikt om de PAI voor overheidsinvesteringen op te sommen, worden gebruikt om het door DPAM ontwikkelde duurzaamheidsmodel voor landen te voeden. De verschillende pijlers van dit model worden gevoed met een brede set externe gegevens. Door gebruik te maken van deze verschillende gegevensbronnen kan DPAM potentiële tegenstrijdige gegevens identificeren en, indien nodig, corrigeren.

5. LINK NAAR BELEID EN GEBRUIKTE GEGEVENSBRONNEN

De tabellen hieronder tonen de verschillende gebruikte indicatoren, samen met een korte beschrijving van de metriek, het beleid waarin deze metriek in aanmerking wordt genomen en de belangrijkste gegevensbron.

Tabel 1 Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Document waarin de wijze van PAI-overweging wordt beschreven	Belangrijkste gegevensbron	
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN				
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1 BKG-emissies	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (S&P Trucost)
		Scope 2 BKG-emissies		
		Scope 3 BKG-emissies		
		Totale BKG-emissies		
		Totale BKG-emissies (Scope 1 + 2)		
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	
		Koolstofvoetafdruk (Scope 1 + 2)		
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	
		BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (Scope 1 + 2)		
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	
	5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie en opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet- hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale energiebronnen	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	
		5.1. Aandeel van niet-hernieuwbare energie		
		5.2. Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie		
	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	
6.1. Landbouw, bosbouw en visserij				
6.2. Bouw				
6.3. Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning				
6.4. Productie				
6.5. Mijnbouw en steenhouwerij				
6.6. Vastgoedactiviteiten				
6.7. Transport en opslag				
6.8. Watervoorziening; riolering, afvalbeheer en sanering				
6.9. Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen				
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	ESG-beleid	DPAM (Sustainalytics)
Water	8. Emissies in water	Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	ESG-beleid	DPAM (Sustainalytics)
Afval	9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	ESG-beleid	DPAM (Sustainalytics)
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPPTIE EN OMKOPING				
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	ESG-beleid	DPAM (Sustainalytics & MSCI ESG)
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (Sustainalytics)
Sociale en personeelszaken	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (Sustainalytics)
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur	Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (Sustainalytics)
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	ESG-beleid	DPAM (ISS-Ethiek)

Tabel 2 Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Document waarin de wijze van PAI-overweging wordt beschreven	Belangrijkste gegevensbron
Milieu	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (S&P Trucost)
Sociaal	16. Landen waarin geïnvesteerd wordt met sociale schendingen	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (Freedom House, de Internationale Arbeidsorganisatie, de Wereldbank en Vision of Humanity)

Tabel 3 Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Document waarin de wijze van PAI-overweging wordt beschreven	Belangrijkste gegevensbron
Water-, afval- en materiaalemissies	6. Waterverbruik en recycling	6.1. Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt (in m3) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	ESG-beleid	DPAM (S&P Trucost)
		6.2. Gewogen gemiddeld percentage water dat is gerecycled of hergebruikt door de ondernemingen waarin is belegd		

Tabel 4 Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Ongunstige duurzaamheidsindicator		Parameter	Document waarin de wijze van PAI-overweging wordt beschreven	Belangrijkste gegevensbron
Sociale en personeelszaken	3. Aantal verloren dagen door verwondingen, ongevallen, sterfgevallen of ziekte	Aantal verloren werkdagen als gevolg van letsel, ongevallen, dodelijke ongevallen of ziekte, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (Sustainalytics)
Mensenrechten	10. Gebrek aan due diligence op het gebied van mensenrechten	Aandeel beleggingen in entiteiten zonder due diligence-procedure voor het vaststellen, voorkomen, mitigeren en aanpakken van aantastingen van de mensenrechten	ESG-beleid, stembeleid en betrokkenheid	DPAM (Sustainalytics)

IV. ENGAGEMENTSBELEID

1. PROXY STEMMING

Als aandeelhouder heeft Arvestar het recht om te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van onze portefeuillebedrijven.

Deelname aan algemene en buitengewone aandeelhoudersvergaderingen is een belangrijke pijler voor de aandeelhoudersverantwoordelijkheid van de Fondsen. Het kan ook worden gebruikt om stembesluiten te ondersteunen die worden genomen op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd, in overeenstemming met een stembeleid dat actief de beste praktijken op het gebied van corporate governance ondersteunt.

Het stembeleid (& Engagementsbeleid) van Arvestar omvat het stembeleid van DPAM. Arvestar heeft aan DPAM in haar hoedanigheid van Investment Manager van de Fondsen de uitoefening van de stemrechten gedelegeerd die zijn verbonden aan aandelen van emittenten (binnen het toepassingsgebied van het stembeleid van DPAM) die door de Fondsen worden gehouden.

Het stembeleid van DPAM beschrijft de reikwijdte van en de manier waarop DPAM de stemrechten uitoefent die verbonden zijn aan de aandelen van emittenten die door de Fondsen worden gehouden. Dit beleid beschrijft de uitvoering van haar stemactiviteiten in overeenstemming met haar verwachtingen op het gebied van corporate governance.

De hieronder vermelde principes definiëren de fundamentele waarden die de leidraad vormen voor de stemmen die worden uitgebracht tijdens algemene vergaderingen van beursgenoteerde ondernemingen waarin de Fondsen beleggen. Deze principes zijn erop gericht om het stemrecht op een duidelijke manier en in het belang van de aandeelhouders uit te oefenen op basis van gevestigde principes voor corporate governance. Tot deze principes behoren de OESO, het ICGN (International Corporate Governance Network), de United Nations Principles for Responsible Investment (september 2001), de toepasselijke nationale wetten die zijn afgeleid van Europese richtlijnen en verordeningen, het beleid van Glass Lewis in haar rol als gespecialiseerde onderneming als DPAM-adviseur, de richtlijnen en aanbevelingen van de TCFD (Taskforce on Climate-related Financial Disclosures) en andere stemprincipes die van toepassing zijn op Investment Managers, mits deze niet in strijd zijn met soevereine beslissingen van het operationeel orgaan van DPAM.

Ze bestaan uit vier elementen:

1. bescherming van aandeelhouders;
2. deugdelijk ondernemingsbestuur;
3. transparantie en integriteit van informatie; en
4. verantwoordelijkheid op sociaal en milieugebied en goed bestuur

De principes worden jaarlijks herzien om wijzigingen in wet- en regelgeving en internationale best practices op het gebied van corporate governance aan te pakken. De stemadviesraad van de Investment Manager is verantwoordelijk voor het strategische kader van verantwoord aandeelhouderschap dat wordt toegepast op de Fondsen.

Deze principes omvatten ook een aantal belangrijke ongunstige effecten, met betrekking tot de uitstoot van broeikasgassen en sociale en personeelsaangelegenheden, waaronder de genderdiversiteit in de raad van bestuur en de beloning van bestuurders.

2. MAATSCHAPPELIJKE BETROKKENHEID

Het (Stemmen &) Engagementbeleid van Arvestar is gebaseerd op het engagementbeleid van de Investment Manager (DPAM). De Fondsen vallen onder het engagementbeleid van DPAM dat consequent wordt toegepast op alle beleggingsfondsen die door DPAM worden beheerd.

Gezien de vele uitdagingen en interacties waaraan bedrijven worden blootgesteld, is een voorzichtige en open houding vereist. Daarom heeft DPAM gekozen voor een aanpak die is gebaseerd op dialoog en samenwerking met de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd. Dit samenwerkingsproces vindt zowel binnen DPAM als extern plaats.

DPAM heeft in de tweede helft van 2014 een engagementprogramma aangenomen. Sindsdien heeft het gebruik gemaakt van ervaring, kennis en het delen van samenwerking om het nieuwste engagementprogramma aan te nemen dat openbaar wordt gemaakt op de website.

Om de beste praktijken te handhaven, vertrouwt DPAM op gerenommeerde bronnen, waaronder het International Corporate Governance Network, de 10 principes van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties, de Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct van de OESO, de Principles of Responsible Finance en aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD).

Het engagementbeleid schetst de visie van DPAM op effectief en duurzaam beleggen. Het is gericht op het optimaliseren van onze positieve impact ten gunste van de samenleving als geheel. Het engagementbeleid heeft een tweeledig doel: (a) de negatieve impact van DPAM's investeringen verminderen; en (b) DPAM's waarden en overtuigingen op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur verdedigen. Het document laat zien waarom DPAM zich engageert en welke keuzes ze maakt met betrekking tot de onderwerpen waaraan ze prioriteit geeft. Het document geeft uitleg over het engagementproces en de verwachtingen ten aanzien van de voortgang van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd. Het bevat ook details over middelen, kanalen en mogelijke escalatie.

1. Met het oog op het verminderen van de negatieve impact van de investeringen van DPAM, komt de Stuurgroep Verantwoord Beleggen bijeen om de controverses niveau 3 met een negatief vooruitzicht en niveau 4 van een uitgesproken sector te bespreken. Op basis van grondige analyses van deze controverses is het mogelijk om een naam in aanmerking te laten komen, een officieel engagementtraject in te gaan of een naam uit te sluiten vanwege een controversie.

Als een engagement in aanmerking komt, worden engagement letters geschreven in samenwerking met portefeuillemanagers, buy-side analisten en RI-specialisten om een beter inzicht te krijgen in het duurzame profiel van ondernemingen. Over het algemeen wordt dit engagement uitgevoerd als een individueel initiatief onder leiding van DPAM. Als er al samenwerkingsinitiatieven met betrekking tot de emittent en de controversie bestaan, zal DPAM besluiten om zich bij het samenwerkingsinitiatief aan te sluiten voor een grotere effectiviteit.

2. Met betrekking tot het verdedigen van DPAM's waarden en overtuiging op het gebied van milieu-, sociale en bestuurskwesties, zet het engagementbeleid een hele reeks engagementprioriteiten uiteen. Deze gaan van het promoten van ESG best practices door middel van stemmen, tot milieu- & klimaatrisico's, en sociale & mensenrechtenschendingen. Tot slot richt DPAM zich ook op corporate governance & vennootschapsbelasting als onderwerp.

Het hele engagementproces, inclusief het escalatieproces, wordt beschreven in het engagementbeleid. De reikwijdte van de emittenten waarmee DPAM in gesprek gaat, wordt bepaald in het beleid, met name door de thema's die als prioritair zijn aangemerkt. De emittenten worden geselecteerd omdat ze ofwel zijn geïdentificeerd door de controversiële beoordeling door de Stuurgroep Verantwoord Beleggen, of omdat ze binnen het bereik vallen van de thematische

prioriteiten die DPAM heeft gedefinieerd op E, S & G-aspecten om haar waarden en overtuigingen te verdedigen. Deze waarden en overtuigingen worden beschreven voor de verschillende E-, S- en G-aspecten en omvatten onder andere Paris Alignment en de daarmee samenhangende Net Zero-doelstelling, mensenrechten in waardeketens of bestuurlijk toezicht op ESG-onderwerpen.

Tot slot is engagement ook een efficiënte manier om ESG-gegevens en -onderzoek die op het verleden zijn gericht te corrigeren. Het maakt dialogen mogelijk die gericht zijn op de toekomst en op de praktijken die de uitgevende instellingen hanteren om in lijn te zijn met de vereiste overgang. Dit toekomstgerichte perspectief is essentieel om ervoor te zorgen dat toekomstige bedrijfspraktijken in lijn zijn met onze huidige verwachtingen en vereisten.

Obligatiehouders hebben niet dezelfde positie of wettelijke rechten als aandeelhouders, omdat ze niet hetzelfde stemrecht hebben. Daarom is de dialoog met emittenten bijzonder belangrijk voor het vastrentende team van DPAM. Ten eerste worden duurzaamheidsrisico's en -kansen vanaf het begin van het onderzoeksproces geïntegreerd en houden de kredietanalisten en portefeuillemanagers van vastrentende waarden van DPAM rekening met het ESG-profiel van de emittent. Ten tweede zijn alle geëngageerde dialogen om meer informatie te verkrijgen over specifieke ESG-kwesties of over de resultaten van producten en diensten in het kader van Sustainable Development Goals (SDG's) belangrijke informatie voor alle beleggingsprofessionals, of ze nu obligatie- of aandeelhouders zijn. Deze betrokkenheid moet ook worden gezien vanuit het oogpunt van staatsobligaties. De resultaten van DPAM's duurzaamheidsmodel vormen het startpunt van het systematische en formele engagementproces dat we als obligatiehouders zijn gestart.

3. SOEVEREIN ENGAGEMENT

Gezien de vele uitdagingen en interacties waaraan landen worden blootgesteld, is een voorzichtige en open houding vereist. Daarom heeft de investeringsmanager (DPAM) gekozen voor een aanpak die een dialoog met de beleggers omvat. Een dialoog met landen is echter anders dan een dialoog met bedrijven.

DPAM heeft sinds 2022 een formeel en systematisch engagementprogramma met de landen. Sindsdien heeft het gebruik gemaakt van ervaring, kennis en het delen van samenwerking om het meest recente engagementprogramma aan te nemen dat openbaar wordt gemaakt op haar website.

De samenwerking met emittenten van staatsobligaties is gebaseerd op een dialoog om van elkaar te leren en is daarom gericht op het uitwisselen van informatie en beste praktijken.

De dialoog is gestructureerd volgens een meerstappenproces dat zich ontwikkelt van bewustmaking tot focus op de strategie en verbintenissen van de Overeenkomst van Parijs. Het primaire doel is om overheden bewust te maken van het belang van ESG-integratie, ook bij beleggingen in staatsobligaties.

1. In de eerste fase van een engagement is het de rol van DPAM om te benadrukken dat beleggers ESG-criteria meewegen in hun beleggingsbeslissingen om zo indirect de aanneming van beleid dat duurzame ontwikkeling bevordert aan te moedigen.
2. In de tweede fase introduceert DPAM haar eigen landenmodel. De Investeringsmanager legt uit hoe het werkt, wat DPAM ervan leert en bespreekt in het bijzonder de scorekaarten die DPAM maakt voor elk van de landen die in aanmerking komen voor investeringen. Op deze manier benadrukken we de sterke punten en aandachtspunten van de landen en verzamelen we hun feedback voor een wederzijdse uitwisseling van informatie.
3. De derde fase van de betrokkenheid richt zich op het belang van groene financiering en het potentieel van het land in de financiering van de overgang. De Investeringsmanager belicht de verwachtingen van DPAM met betrekking tot het gebruik van de opbrengsten van obligaties en

deelt onze verwachtingen over de kwaliteiten van of mogelijke verbeteringen aan groene financieringskaders.

Tot slot wisselt de Investment Manager van gedachten over de mate waarin een land zich heeft aangesloten bij het Akkoord van Parijs en zijn ambitie om tegen 2050 een nettonulenergie te bereiken. Bijna alle landen hebben zich ertoe verbonden om tegen 2050 koolstofneutraal te zijn, maar het is belangrijk om de geloofwaardigheid van hun beweringen en hun route om dit doel te bereiken te beoordelen.

De discussie over geloofwaardige paden naar afstemming op de doelen van de Overeenkomst van Parijs is van groot belang voor DPAM als ondertekenaar van het Net Zero Asset Managers Initiative. Hoewel staatsobligaties typisch buiten het bereik van dergelijke initiatieven vallen, blijven we overtuigd van het belang van deze beleggingscategorie en streven we daarom naar afstemming op onze toezeggingen.

V. VERWIJZING NAAR INTERNATIONALE NORMEN

De Fondsen beleggen niet in bedrijven die de 10 Global Compact-principes van de VN, ILO-instrumenten, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, UNGP's en onderliggende conventies en verdragen schenden. Er wordt een conservatieve benadering gebruikt om te controleren of bedrijven waarin wordt geïnvesteerd zich aan deze standaarden houden. In het geval dat een bedrijf niet voldoet aan de standaarden, wordt het bedrijf op de zwarte lijst geplaatst door dataleveranciers Sustainalytics of MSCI ESG.

Bovendien heeft DPAM de door de VN ondersteunde Principles for Responsible Investment (PRI) ondertekend. De PRI is 's werelds grootste voorstander van verantwoord beleggen. De PRI helpt haar internationale netwerk van ondertekenaars van beleggingen om de gevolgen van ESG-factoren (Environmental, Social and Governance) voor beleggingen te begrijpen en om deze factoren te integreren in hun beslissingen met betrekking tot beleggingen en actief eigendom.

Toekomstgerichte klimaatscenario's worden ook op verschillende aanvullende manieren gebruikt:

- Arvestar ondersteunt het doel van netto nul uitstoot van broeikasgassen tegen 2050 in lijn met de wereldwijde inspanningen (de Overeenkomst van Parijs) om de opwarming te beperken tot 1,5°C en ondersteunt investeringen die gericht zijn op netto nul uitstoot tegen 2050 of eerder. In het kader van het Net Zero Asset Management (NZAM)-initiatief (DPAM heeft het NZAM ondertekend) zijn tussentijdse doelstellingen voor 2030 vastgesteld voor de Arvestar Funds. De Fondsen moeten tegen 2030 de volgende doelstellingen op portefeuilleniveau bereiken:
 - 75% van de blootstelling van de portefeuille aan koolstofintensieve sectoren moet Science Based Targets hebben of emissies die zijn afgestemd op een 1,5°C-scenario tegen 2030.
 - Bovendien moeten 50% van de portefeuilleonderdelen van niet-koolstofintensieve sectoren tegen 2030 wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen of emissies hebben die afgestemd zijn op een 1,5°C-scenario.

De gegevens om dit te beoordelen zijn rechtstreeks afkomstig van de website van het Science Based Target Initiative (SBTi).

- Inkomsten tegen koolstofrisico - overgangsrisico's zijn vrij breed, variërend van regelgevingsrisico's tot markt- of technologierisico's en kunnen met name de risico's van fossiele brandstoffen al omvatten. Als een proxy om transitierisico's op een gestandaardiseerde manier te beoordelen, werd overeengekomen om de blootstelling aan het koolstofprijrisico te

monitoren via de 'Koolstofkosten als % van EBITDA' volgens drie scenario's, geleverd door een externe gegevensleverancier. Er is echter afgesproken om ons te richten op het strengere scenario, vanwege recente marktevoluties, met name in het kader van het EU-ETS.

- Aangepaste kredietratings - DPAM heeft een overeenkomst getekend met S&P Oliver Wyman voor de aanschaf van een tool voor klimaatgecorrigeerde kredietratinggegevens, waarmee klimaatscenarioanalyses en kredietanalytische modellering mogelijk zijn. Deze ratings worden geïntegreerd in de fundamentele kredietanalyse en opgenomen in de TCFD-beoordelingen van DPAM.

VI. HISTORISCHE VERGELIJKING

We verwijzen naar deel II (Tabel 1, 2, 3 en 4) van dit rapport voor de historische vergelijking van de indicatoren voor nadelige gevolgen.

DISCLAIMER

Dit regelgevingsdocument is bedoeld om transparantie te bieden over negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren in overeenstemming met de vereisten van Verordening (EU) 2019/2088.

De hierin verstrekte informatie moet worden beschouwd als zijnde van algemene aard en is in geen geval bedoeld om te worden toegesneden op uw persoonlijke situatie. Dit document vormt geen beleggingsadvies en is geen onafhankelijk of objectief beleggingsonderzoek.

Dit document is evenmin een uitnodiging tot het kopen, verkopen van, inschrijven op of uitvoeren van enige andere transactie met financiële instrumenten, met inbegrip van maar niet beperkt tot aandelen, obligaties en rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging. Het aangaan van een verbintenis om financiële diensten van Arvestar te ontvangen of in te schrijven op een fonds is onderworpen aan een schriftelijk contract en/of een correcte inschrijving in overeenstemming met de reglementaire fondsdocumenten. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Hoewel dit document en de inhoud ervan met de nodige zorgvuldigheid zijn opgesteld, is het mogelijk dat de informatie en gegevens over milieu, maatschappij en goed bestuur ("ESG-informatie") die in dit document worden verstrekt, onjuist of onvolledig zijn als gevolg van verduidelijkingen en/of standpunten van de Europese autoriteiten en/of de nationale regelgevende instanties. Arvestar kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige wijziging, positief of negatief, van de ESG-informatie.

Dit document mag niet worden gereproduceerd, veelevoudigd, verspreid, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand, geheel of gedeeltelijk openbaar gemaakt, of verspreid onder andere personen, in welke vorm of op welke wijze dan ook, voor openbare of commerciële doeleinden, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Arvestar. De gebruiker van dit document erkent en aanvaardt dat de inhoud auteursrechtelijk is beschermd en eigendomsinformatie van substantiële waarde bevat. Door toegang te hebben tot dit document worden de eigendomsrechten op geen enkele wijze overgedragen, noch worden titel- en eigendomsrechten overgedragen. De informatie in dit document, de rechten daarop en de wettelijke bescherming daarvan blijven uitsluitend berusten bij Arvestar.

Arvestar Asset Management SA/NV | Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | RPM/RPR Brussel | BTW BE 0700 529 248 |