

ESG Investeringsbeleid

Contents

1	Duurzaamheid bij Arvestar	1
2	Organisatie en Resources	2
3	ESG als onderdeel van het investeringsproces.....	2
4	Investment Compliance.....	3
5	ESG strategieën	3
	5.1 <i>Norms-based screening</i>	4
	5.2 <i>ESG exclusiebeleid</i>	4
	5.2.1 Controversiële activiteiten.....	4
	5.2.2 Controversiële ondernemingen	7
	5.3 <i>Best-in-class screening</i>	7
6	Engagement programma en stembeleid.....	8

1 Duurzaamheid bij Arvestar

Een duurzame investeringspolitiek streeft ernaar om milieu-, sociale- en governance (ESG) factoren te integreren bij het nemen van investeringsbeslissingen en dit met het oog op een verhoging van investeringen in duurzame activiteiten en projecten op middellange en lange termijn.

Arvestar Asset Management (Arvestar) besteedt bijzondere aandacht aan duurzaamheid en verbindt zich ertoe op verantwoordelijke wijze te handelen, hierbij telkens rekening houdend met de impact op milieu en maatschappij. In overeenstemming met het ESG-beleid zullen investeringen in controversiële activiteiten en ondernemingen die ernstig en regelmatig betrokken zijn bij schandalen vermeden worden. Daarnaast zal gestreefd worden naar het volgen van best practices die duurzame groei bevorderen.

Arvestar heeft als beheersvennootschap een belangrijke rol in de ontwikkeling van duurzame groei door de definiëring van de ESG strategie van de fondsen onder beheer (de Fondsen):

- Argenta Pensioenspaarfonds (ARPE) en Argenta Pensioenspaarfonds Defensive (ARPE Defensive)
- Argenta DP Dynamic Allocation en Argenta DP Defensive Allocation (twee compartimenten van Argenta DP)

Dankzij de Joint venture met Degroof Petercam Asset Management (DPAM) kan Arvestar gebruik maken van de expertise van DPAM, wat een dynamische en proactieve dimensie toevoegt aan de duurzaamheidsstrategie. De synergie met DPAM biedt de volgende voordelen:

- De expertise van gespecialiseerde ESG analisten die de belangrijkste duurzaamheidsfactoren voor elke sector identificeren, de ESG prestaties van ondernemingen evalueren evenals de ESG data van externe leveranciers.
- Een actief stembeleid om ESG aspecten te bevorderen
- Engagementprogramma gebaseerd op constructieve en continue dialoog met ondernemingen om de best practices op het vlak van deugdelijk bestuur en ESG uitdagingen te bevorderen. Dit engagementprogramma verschaft een beter inzicht in het duurzaamheidsprofiel van de ondernemingen en biedt kansen aan ondernemingen die vooruitgang boeken op het vlak van duurzaamheid.

De benadering van Arvestar om ESG kenmerken in aanmerking te nemen in de beleggingsstrategie van de Fondsen kan als volgt worden samengevat:

- Het verdedigen van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals of SDG's) met aandacht voor mensenrechten, de strijd tegen de corruptie en de milieubescherming door de beoordeling van de ernst van de controversen waarmee de emittenten worden geconfronteerd.
- Vermijden van investeringen in controversiële activiteiten die kunnen worden beschouwd als onethisch, onverantwoord of niet-duurzaam of die het voorwerp uitmaken van ernstige controverses.
- Stimuleren van ondernemingen met positieve ESG resultaten.
- Tegelijkertijd door het stimuleren van continue inspanningen en initiatieven van ondernemingen in de richting van duurzame groei.

2 Organisatie en Resources

Arvestar is een joint venture tussen Argenta Asset Management SA en Degroof Petercam Asset Management (DPAM). AAM is een dochteronderneming van Argenta Spaarbank NV en maakt deel uit van de Argenta Groep.

Degroof Petercam Asset Management treedt op als portfolio manager van de fondsen en is als dusdanig verantwoordelijk voor de implementatie van de ESG strategie in het investeringsproces.

DPAM heeft een lange trackrecord als portfolio manager in de implementatie van ESG- strategieën. De portfolio managers integreren kwantitatieve en kwalitatieve ESG-inzichten in het investeringsproces, met als doel het verbeteren van het prestaties van de fondsen op lange termijn en het verminderen van de risico's verbonden aan een suboptimale ESG- aanpak.

De portfolio managers kunnen bouwen op de interne expertise van:

- Responsible Investment Steering Group (RISG): analyseert verschillende ESG-uitdagingen en promoot verantwoord investeren, reflecteert en deelt kennis omtrent ESG met het oog op een versterking van de interne en externe expertise.
- Responsible Investment Competence Center (RICC): superviseert alle initiatieven, methodologische aspecten en projecten gerelateerd aan ESG-aspecten binnen het investeringsproces.
- Het buy-side research analyst team integreert indicatoren m.b.t. verantwoord investeren in de onderzoeksrapporten van het analistenteam

Talrijke externe research providers, zoals Sustainalytics, MSCI ESG Research en Trucost, bieden ESG-data aan. Deze data worden aangevuld met gespecialiseerde research van verschillende internationale referenties en een breed scala van brokers.

VigeoEiris is provider van Arvestar voor uitsluitingslijsten m.b.t. controversiële activiteiten en controverses. De 'Controversy database' laat toe in 'real time' informatie te bekomen over controversen van ondernemingen in portefeuille. Daarnaast worden de ESG-prestaties opgevolgd via het Data Lab van VigeoEiris. Dit informatiesysteem stelt rapporten op maat ter beschikking die de mogelijkheid bieden te controleren of de ondernemingen de ESG doelstellingen respecteren.

3 ESG als onderdeel van het investeringsproces

Het investeringsproces integreert ESG factoren vanaf de onderzoeksfase tot aan het nemen van de finale beslissing door de implementatie van de belangrijkste factoren in alle activaklassen. De focus ligt op criteria die invloed kunnen hebben op de kernactiviteiten of de financiële toestand van de onderneming. Paragraaf 5 vermeldt de verschillende methoden voor het incorporeren van ESG criteria in de investeringsstrategie.

- De eerste stap identificeert strategische uitdagingen op gebied van ESG (top-down)
- De tweede stap concentreert zich op de materialiteit van de ESG problemen door bijvoorbeeld middellange termijn risico's en opportuniteiten te bestuderen, en de manier waarop ondernemingen of landen hiermee omgaan. In dit verband worden verschillende criteria geëvalueerd om de factoren te identificeren die een materiële impact kunnen hebben op de duurzaamheid van de ondernemingsactiviteiten en bijgevolg op de winstgevendheid en de lange termijn aandeelhouderscreatie (bottom-up).

Specifieke factoren worden geïdentificeerd in ieder sector en sub-sector om te bepalen of ondernemingen zich in een goede positie bevinden om in deze sector specifieke uitdagingen het hoofd te bieden. De belangrijkste ESG factoren worden regelmatig herzien aangezien de relevantie en materialiteit van de factoren door de tijd heen veranderen.

Het investeringsproces steunt op scoring rapporten van externe research providers. Indien de research onzekerheden aan het licht brengt over de duurzaamheid van de onderneming op lange termijn, zullen analisten van DPAM een diepgaande analyse uitvoeren of kan een engagementprocedure worden overwogen.

Naast de ESG-analyse van ondernemingen, houden de portfolio managers ook rekening met een screening van landen en hun overheden. Niet-OECD landen die worden bestempeld als ondemocratisch en 'non-free' door The Freedom House en The Economist Intelligence Unit maken geen deel uit van het investeringsuniversum. Voor de screening van OECD en Emerging markets wordt een intern multidimensionaal model gehanteerd op basis van een kwantitatieve en objectieve best-in-class methode. Verschillende thema's zoals milieu, democratie & transparantie, onderwijs, gezondheid en welvaart en de verdeling van rijkdom worden in acht genomen. Aan ieder criterium wordt een score toegekend op een schaal van 0 (slechtste score) tot 10 (beste score) in functie van de relatieve positie van een land ten opzichte van de overige landen.

4 Investment Compliance

Het Risk Management team van Arvestar ontvangt dagelijks een investment compliance rapportering dat moet aantonen dat de investeringen in de Fondsen in overeenstemming zijn met de investeringspolitiek. Op deze wijze wordt toezicht uitgeoefend op essentiële uitbestede activiteiten aan DPAM. Deze controles laten eveneens toe te verifiëren of de posities in de portfolio's in lijn zijn met de ESG-strategieën zoals omschreven onder paragraaf 5.

Ingeval van een "breach" d.w.z. wanneer een investering niet langer beantwoordt aan de investeringscriteria, mag de positie niet meer verhoogd worden en moet deze verkocht worden binnen een periode van drie maanden (in het belang van de houders van deelbewijzen in het Fonds).

5 ESG strategieën

Een ontoereikende beleidsvoering op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur kan een materiële impact hebben op de resultaten van bedrijven en kan als dusdanig duurzaamheidsrisico's met zich meebrengen. Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van milieu, maatschappij of goed bestuur die, indien ze zich voordoen, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een bedrijf kunnen veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's worden gewoonlijk ingedeeld in één van de volgende categorieën:

- Fysiek risico: een potentieel verlies van de waarde van activa als gevolg van een fysiek gegeven, zoals bijvoorbeeld de opwarming van de aarde of een gebrek aan grondstoffen.
- Transitierisico: een potentieel verlies van de waarde van activa als gevolg van de overgang naar een duurzame of "groene" economie, zoals bijvoorbeeld de introductie van nieuwe regelgeving.
- Reputatieel risico: een potentieel verlies van de waarde van activa als gevolg van een gebeurtenis die de reputatie van een emittent aantast.

ESG uitdagingen maken expliciet deel uit van het investeringsproces aan de hand van de volgende strategieën:

- Norms-based screening: Screening op de naleving van internationale standaarden en normen met als leidraad de United Nations Global Compact Principles.
- Exclusiebeleid:
 - Controversiële activiteiten: uitsluiten van ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële en/of een niet ethisch aanvaardbare activiteiten.
 - Controversiële ondernemingen: uitsluiten van ondernemingen die te maken hebben met ernstige controverses.
- Best-in-class screening: selectie van de beste ESG profielen binnen een sector of sub sector.

5.1 Norms-based screening

Ondernemingen die niet voldoen aan het Global Compact van de Verenigde Naties maken geen deel uit van het beleggingsuniversum.

De tien principes van het Global Compact van de VN worden gegroepeerd in vier domeinen: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en de bestrijding van corruptie. Niet-financiële ratingbureaus verrichten regelmatig een compliance screening om te identificeren welke ondernemingen te maken hebben met ernstige controverses en incidenten in de vier domeinen van het Global Compact. Daaropvolgend worden de ondernemingen geclassificeerd als compliant of niet-compliant, hetzij geplaatst op een watch list. De ondernemingen die voorkomen op deze lijst worden gemonitord gedurende een langere periode om op te volgen of de onderneming een reële vooruitgang boekt op het vlak van het respect van de fundamentele principes of dat de ernst van de controverses lager is dan initieel ingeschat.

De research providers voor de Norms-based screening zijn Sustainalytics en MSCI ESG Research.

5.2 ESG exclusiebeleid

5.2.1 Controversiële activiteiten

Ondernemingen worden onderworpen aan een screening op controversiële activiteiten, wat leidt tot een reductie in beleggingen in controversiële sectoren en soms tot een volledige uitsluiting van deze sectoren in de portefeuille.

De Fondsen incorporeren halfjaarlijks een blacklist gebaseerd op Vigeo Eiris research en de exclusielijst van Norges Bank. Deze exclusielijst is opgesteld op basis van criteria bepaald door het Noorse ministerie van Financiën, wat op zijn beurt wordt geadviseerd door de Raad van Ethiek. DPAM portfolio management combineert de blacklist en hun gericht onderzoek en data in de investeringsbeslissingen.

De graad van eventuele betrokkenheid bij een controversiële activiteit wordt gemeten aan de hand van de mate waarin het inkomen van deze activiteit procentueel bijdraagt aan het totale inkomen van een onderneming.

De volgende inkomensdrempels zijn van toepassing :

Controversiële activiteit	Omschrijving	Drempel
Dierenwelzijn	Productie van cosmetische producten getest op dieren	≥5%
	Productie van niet-cosmetische producten getest op dieren	≥5%
	Productie en verkoop van bont	≥5%
	Intensieve landbouw/industriële landbouw	≥5%
Wapens	Controversiële wapens	>0%
	Conventionele wapens	≥5%
	Productie van sleutelonderdelen en diensten voor conventionele wapens	≥10%
	Lucht-, ruimtevaart- en defensiesector (GICS sector)	>0%
Civiele vuurwapens	Civiele vuurwapens	≥5%
Gevaarlijke chemicaliën	Productie van pesticiden	≥10%
Gokken	Gokactiviteiten of producten	≥5%
Pornografie	Pornografie en entertainmentdiensten voor volwassenen	≥5%
	Pornografie, entertainmentdiensten voor volwassenen of het vergemakkelijken van de toegang	≥5%
Tabak	Productie van tabak	>0%
	Distributie van tabak	≥5%
	Ondersteuning aan de tabak industrie	≥5%
Steenkool	Mijnbouw van steenkool	≥0%
Olie & gas	Onconventionele O&G: teerzand, schalieolie, schaliegas en Olieboringen in Arctische gebieden	≥0%
	Conventionele O&G: Min. % inkomen gebaseerd op hernieuwbare energie	≤40% *

* Zie ook uitzonderingen op blz. 6

Definitie

- Controversiële wapens: Wapens waarvan de productie of proliferatie wordt gereguleerd door internationale verdragen (clustermunitie, antipersoonsmijnen, kernwapens, biologische en chemische wapens, verblindende laserwapens, brandwapens, wapens die niet-detecteerbare fragmenten in het lichaam achterlaten). Omvat ook wapens die nog niet zijn gereguleerd door internationale verdragen, maar die het onderwerp zijn van campagnes door belanghebbenden en discussies in internationale instellingen over een mogelijke toekomstige regulering (wapens met verarmd uranium, wapens met wit fosfor).
- Conventionele wapens: elk wapen dat niet controversieel is. De definitie is vooropgesteld door wapensystemen en platformen: producten die worden verkocht aan militaire gebruikers die zijn ontworpen om te doden, te verminken of te vernietigen. Wapensystemen omvatten bijvoorbeeld munitie (bommen, raketten, projectielen, patronen, granaten, torpedo's, kruisraketten, mijnen ...) en wapens (vuurwapens, kanonnen, houwitsers, mortieren ...). Tot platformen behoren voertuigen die zijn ontworpen om munitie af te vuren, te lanceren of in te zetten zoals tanks, vliegtuigen, oorlogsschepen, artillerievoertuigen enz.

- Productie van sleutelonderdelen en diensten voor conventionele wapens: Sleutelonderdelen omvatten subsystemen van het hele wapensysteem, evenals eindproducten die essentieel zijn voor wapensystemen, zoals gevechtsuitrusting. De belangrijkste diensten omvatten diensten die essentieel zijn voor wapensystemen en gevechten, zoals communicatiediensten, testdiensten, ontwerp of vliesimulatie.

Elektriciteitsgeneratie

Investerings in controversiële activiteiten, zoals vermeld in de tabel hierboven, worden uitgesloten op basis van het gedeelte van het inkomen dat afkomstig is van deze activiteiten. Naast deze activiteiten beperkt de investeringspolitiek investeringen in ondernemingen die betrokken zijn bij energieproductie uit fossiele brandstoffen. Deze analyse focust in eerste instantie op de CO₂-uitstoot van de onderneming. De drempels hiervoor liggen in lijn met het scenario van het International Energy Agency zoals omschreven in hun Energy Technology Perspectives rapport van 2017.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Max. gCO ₂ /kWh	429	408	393	374	354	335	315

* Source: International Energy Agency (2017). *Energy Technology Perspectives 2017*. Paris: OECD/IEA.

Op deze manier steunt Arvestar het akkoord van Parijs om de klimaatopwarming van de aarde te beperken tot +2°C boven pre-industriële niveaus (en bij voorkeur max 1,5°C).

Indien koolstof uitstoot data niet beschikbaar is, zullen ondernemingen uitgesloten worden als:

- Meer dan 10% van elektriciteitsgeneratie afkomstig is van steenkool
- Meer dan 30% van elektriciteitsgeneratie afkomstig is van olie & gas
- Meer dan 30% van elektriciteitsgeneratie afkomstig is van nucleaire energie

Uitzonderingen op het exclusiebeleid van conventionele olie & gas en elektriciteitsgeneratie

Arvestar geeft de voorkeur aan een pragmatische aanpak aangaande deze activiteiten. In specifieke omstandigheden is een prospectieve analyse meer aangewezen dan strenge uitsluitingen. Hiervoor moeten de ondernemingen een duidelijk energietransitie-traject vooropstellen. Deze uitzonderlijke gevallen worden onderzocht aan de hand van bijkomende indicatoren zoals het nakomen van het akkoord van Parijs als onderdeel van het klimaatverdrag (geïnstalleerd vermogen aan hernieuwbare energiebronnen of CAPEX in hernieuwbare energiebronnen), track record van koolstofintensiteit en de deugdelijkheid van het beleid betreffende klimaatverandering.

De Fondsen mogen maximum 5% van de netto-inventariswaarde investeren in:¹

- Elektriciteitsbedrijven die de drempels aangaande koolstofintensiteit overschrijden
- Elektriciteitsbedrijven die bijkomende installaties bouwen voor productie van nucleaire energie
- Conventionele olie- en gaswinning waarvan olieproductie de drempel van 40% van de totale productie overschrijdt

¹ De drempel van 5% omvat alle drie uitzonderingen

5.2.2 Controversiële ondernemingen

Naast het uitsluiten van ondernemingen betrokken bij controversiële activiteiten, houdt de ESG-politiek ook in dat er niet geïnvesteerd mag worden in de meest controversiële ondernemingen. Dit zijn ondernemingen die betrokken zijn bij significante controverses zoals gedefinieerd door externe research providers.

De methodiek van Sustainalytics rangschikt de mogelijke controverses van de ondernemingen op een schaal van 1 tot 5 (waarvan 5 het ergst). Investerings met een ranking van 5 worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Een specifiek comité, de Internal steering group (RISG), kan beslissen om ondernemingen met controversies op niveau 3 of 4 uit te sluiten wegens een negatieve beoordeling.

Een andere methode is die van Vigeo Eiris die de controverses analyseert binnen zes domeinen: (leef) milieu, HR, het respecteren van mensenrechten, maatschappelijke betrokkenheid, algemeen bedrijfsgedrag en de organisatiestructuur. De blacklist bevat deze informatie. Wanneer Vigeo Eiris een controversie identificeert, wordt bijkomend rekening gehouden met de volgende drie parameters:

- De parameter “severity”: geeft aan hoe ernstig een controversie is;
- De parameter “responsiveness”: beschrijft de reactie en de ondernomen acties van het geïsoleerde bedrijf;
- De parameter “frequency”: meet het aantal keren dat de controversie zich heeft voorgedaan.

Een onderneming wordt uitgesloten in onderstaande situaties.

Severity	Responsiveness	Frequency Score
Critical	Non communicative	Persistent
Critical	Reactive	Persistent
Critical	Non communicative	Frequent

Het is van het allergrootste belang om de achterliggende redenen van de controversie te begrijpen en/of andere zwakheden, bijvoorbeeld op het gebied van corporate governance, die de duurzame groei van de onderneming zouden kunnen ondermijnen.

Verscheidene data providers leveren data voor het ESG exclusiebeleid: Sustainalytics, MSCI ESG Research, Vigeo Eiris, ISS Ethix, ...

5.3 Best-in-class screening

De “Best in class” aanpak beoogt het ESG-exclusiebeleid aan te vullen met een strategie die de ondernemingen selecteert met de beste ESG-prestaties. Ondernemingen worden hierbij geëvalueerd per type industrie in vergelijking met hun peer group op basis van een ESG-score model, aangeboden door externe providers. Dit model analyseert verschillende ESG-parameters: blootstelling, beleid, beheerssystemen en kwantitatieve en kwalitatieve prestaties. De “Best in class” score houdt rekening met de actuele situatie, de geleverde inspanningen in het verleden en de voorspellende indicatoren.

Indien een onderneming geen deel uitmaakt van de scope van de dataproviders zal DPAM een interne analyse verrichten. Het is mogelijk dat een interne analyse de vaststelling door Sustainalytics of MSCI naast zich neerlegt als de interne analyse meer relevant is.

De 20% ondernemingen met de slechtste scores worden uitgesloten van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende ondernemingen in aanmerking komen.

De belangrijkste service providers van de “Best in class” data zijn Sustainalytics en MSCI ESG Research.

6 Engagement programma en stembeleid

Investerings in aandelen verhandeld in een gereguleerde markt in een lidstaat van de Europese unie beantwoorden aan het hieronder beschreven corporate engagement beleid.

Arvestar is van mening dat ‘Engagement’ (betrokkenheid) een belangrijk mechanisme is met een grote maatschappelijke impact. Zo kunnen gerichte interventies door investeerders bijvoorbeeld bijdragen aan het behalen van bredere maatschappelijke doelstellingen zoals het akkoord van Parijs of de “Sustainable Development Goals” van de Verenigde Naties.

‘Engagement’ gerichte initiatieven bieden daarnaast ook een bijdrage tot het nemen van goed geïnformeerde investeringsbeslissingen, aangezien men inzichten verwerft over het duurzaam gedrag van de emittenten. Een actieve dialoog met emittenten en andere belanghebbende partijen bevordert de kwaliteit van het fundamentele onderzoek. Ondernemingen die de duurzame uitdagingen overwinnen, zullen zich verder financieel succesvol kunnen ontwikkelen en duurzame toegevoegde waarde creëren op lange termijn.

De nauwe samenwerking stimuleert ondernemingen/emittenten om te rapporteren over hun inspanningen om ESG uitdagingen aan te gaan en de best practices toe te passen binnen hun sector.

Het Engagement-beleid van Arvestar integreert milieu-gerichte, sociale, Governance (ESG) factoren en de duurzame lange termijnvisie van de emittenten, daarbij rekening houdend met alle betrokken partijen (klanten, leveranciers, medewerkers, omgeving, aandeelhouders, etc).

Rekening houden met de brede maatschappelijke impact van investeringen is onontbeerlijk voor de uitbouw van een portfolio die ESG kenmerken promoot. Dit omvat praktisch gezien de identificatie van investeringen met een negatieve maatschappelijke impact. Uitsluitingscriteria, met name de controle van controversiële activiteiten, spelen een belangrijke rol om de fondsenportefeuilles te vrijwaren van onethische en/of onverantwoordelijke, en/of niet-duurzame investeringen met reputatierisico's tot gevolg.

De integratie van ESG elementen in het investeringsproces verloopt efficiënter indien dit samengaat met een geëngageerde dialoog. Een actieve, permanente dialoog met de betrokken emittenten is een manier om investeringsbeslissingen bij te schaven gebaseerd op fundamenteel onderzoek, en om ‘best practices’ en innovatieve oplossingen te bieden voor ESG-uitdagingen.

Het Engagement-beleid is een instrument dat gebruikt zal worden om globale ESG-risico's beter in te schatten, specifieke waarden en ‘best practices’ te ondersteunen, opportuniteiten te beoordelen en hierdoor de betrokken emittenten aan te moedigen tot een duurzamer beheer.

Arvestar heeft het engagementsbeleid van DPAM overgenomen en geïntegreerd. Dit beleid kan teruggevonden worden op (<https://funds.degroofpetercam.com/responsible-investment.html>).

Aanvullend op de rol van Engagement als beleidsinstrument, is het ook een belangrijke pijler voor de verantwoordelijkheid als aandeelhouder van de Fondsen. Engagement kan gebruikt worden om besluitvormingen te ondersteunen tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen, en dit in overeenstemming met een voting policy die de beste praktijken op het gebied van Corporate Governance vooropstelt. Het voeren van een verantwoord stembeleid en de deelname aan Algemene Vergaderingen van aandeelhouders maakt wat dit betreft integraal deel uit van de verantwoordelijkheden van Arvestar.

Het stembeleid beschrijft de waarden en principes van deugdelijk bestuur die onderschreven worden door Arvestar voor de Fondsen, met inbegrip van thema's als milieubescherming, sociale waarden en Bestuur in brede zin.

Het uitoefenen van de stemrechten voor de Fondsen is door Arvestar uitbesteed aan DPAM in het kader van de uitbesteding van het portfolio management. Het stembeleid van DPAM (waarvan de scope de Arvestar Fondsen omvat) beschrijft de manier waarop aandelenrechten van emittenten worden uitgeoefend. Arvestar verwijst naar de website van DPAM voor meer informatie over dit stembeleid (<https://funds.degroofpetercam.com/responsible-investment.html>).

Arvestar zal elk jaar verslag uitbrengen van het gevoerde Engagement-beleid via haar website, met inbegrip van een algemene beschrijving van het stembeleid uitgevoerd door DPAM als portfolio manager. Daarnaast zal ook een uitleg van de belangrijkste stemmingen gegeven worden om de geboekte vooruitgang te evalueren en toekomstige doelstellingen op te volgen.

Arvestar zal hiertoe specifiek verwijzen naar de 'voting and engagement activity' rapporten die jaarlijks gepubliceerd worden op de website van DPAM (<https://funds.degroofpetercam.com/responsible-investment.html>).