
VERKLARING OVER DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VAN INVESTERINGSBESLISSINGEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

REFERENTIEPERIODE 2024

VERSIE JUNI 2025

INHOUD

I.	ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV	3
II.	PAI STATEMENT VAN ARVESTAR	4
a.	BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN 5	
b.	BESCHRIJVING VAN HET BELEID VOOR DE IDENTIFICATIE EN PRIORITERING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	13
1.	IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR BEDRIJVEN	14
2.	HET IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR BEDRIJVEN OP HET GEBIED VAN DE SOCIALE HOOFDSTRUCTUUR.....	15
3.	HET IDENTIFICEREN EN PRIORITEREN VAN ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN VOOR OVERHEDEN	16
4.	DE FOUTENMARGE BEHEREN	16
5.	LINK NAAR BELEID EN GEBRUIKTE GEGEVENSBRONNEN	19
c.	ENGAGEMENTSBELEID	21
1.	PROXY VOTING	21
2.	CORPORATE ENGAGEMENT.....	22
3.	SOVEREIGN ENGAGEMENT.....	23
d.	VERWIJZING NAAR INTERNATIONALE NORMEN	24
e.	HISTORISCHE VERGELIJKING	25
III.	PAI STATEMENT VAN ARGENTA ASSET MANAGEMENT SA.....	25
a.	BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN 26	

b.	BESCHRIJVING VAN HET BELEID VOOR DE IDENTIFICATIE EN PRIORITERING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	40
c.	ENGAGEMENTSBELEID	42
d.	VERWIJZING NAAR INTERNATIONALE NORMEN	44
e.	HISTORISCHE VERGELIJKING	44

I. ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV

Argenta Asset Management NV (de « vennootschap ») is een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen te Belgiëlei 49-53, 2018 Antwerpen, België.

De vennootschap heeft een licentie als beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (ICB-Richtlijn), conform artikel 188 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende instellingen voor collectieve beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De vennootschap heeft een bijkantoor in Luxemburg, Argenta Asset Management Luxembourg, gevestigd te 29 Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg.

Argenta Asset Management NV is aangesteld als beheervenootschap van volgende fondsen in België ("BE fondsen"):

- **Argenta Pensioenspaarfondsen:** Argenta Pensioenspaarfonds (ARPE) en Argenta Pensioenspaarfonds Defensive (ARPE Defensive). ARPE en ARPE Defensive zijn gemeenschappelijke beleggingsfondsen met een veranderlijk aantal rechten, ICB's georganiseerd onder Belgisch recht en onderworpen aan de ICB wetgeving.
- **Argenta DP:** Argenta DP is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) met twee compartimenten (Dynamic Allocation en Defensive Allocation), een ICB georganiseerd onder Belgisch recht en onderworpen aan ICB wetgeving.

Argenta Asset Management NV is aangesteld als beheervenootschap van volgende fondsen in Luxemburg ("LU fondsen"):

- **Argenta Portfolio:** Argenta Portfolio is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) met vijf basis compartimenten (Very Defensive, Defensive, Neutral, Dynamic en Dynamic Growth) en drie compartimenten Select (Conservative, Moderate, Growth), georganiseerd onder Luxemburgs recht en onderworpen aan ICB wetgeving.
- **Argenta-Fund:** Argenta-Fund is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) met elf compartimenten (Finance Dynamic, Lifestyle Dynamic, Next-gen Technology, Longer life Dynamic, Global Thematic, Responsible Utilities, Responsible Materials, Longer Life, Global Thematic Defensive, Responsible Growth Fund, Responsible Growth Fund Defensive), georganiseerd onder Luxemburgs recht en onderworpen aan ICB wetgeving.

Argenta Asset Management NV neemt de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ("Principal Adverse Impacts" of "PAI" in Engels) in overweging in zijn investeringsbeslissingen.

Dit document is een geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten (« PAI statement ») van Argenta Asset Management NV met betrekking tot de periode van 1 januari tot en met 31 december 2024 (de “referentieperiode”).

Ten tijde van deze referentieperiode bestond de Argenta groep nog uit volgende twee aparte beheersvennootschappen:

- Arvestar Asset Management SA/NV (Arvestar), een beheersvennootschap naar Belgisch recht voor beheer van de BE fondsen (ARPE, ARPE Defensive en Argenta DP);
- Argenta Asset Management SA, een beheersvennootschap naar Luxemburgs recht voor beheer van de LU fondsen (Argenta Portfolio en Argenta-Fund).

Gelet op het feit dat de PAI statement een verklaring op niveau van de entiteit dient te zijn (zijnde Argenta Asset Management NV als huidige beheersvennootschap), consolideert onderhavig document de PAI statement van de voormalig bestaande Argenta beheersvennootschappen met betrekking tot de referentieperiode.

II. PAI STATEMENT VAN ARVESTAR

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 2024 tot en met 31 december 2024.

Arvestar beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten op entiteitsniveau 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 maakt deel uit van de Argenta Groep en werd aangesteld als beheersvennootschap van de Argenta Pensioenspaarfondsen en van Argenta DP (de "Fondsen").

Degroef 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-omkopingsaangelegenheden.

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 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 "tail risks".

Het hoofdstuk getiteld " ESG as part of the investment process " van het ESG-beleid beschrijft hoe de ESG-integratie is georganiseerd voor de verschillende beleggingscategorieën.

a. 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 2024, 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 2024] 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 tabellen bevatten evenals

de respectievelijke waarden voor 2023 en 2022 die zijn gepubliceerd in de verklaring van voorgaande jaren.

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 2024]	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	80.368,34	85.128,22	81.311,83	BKG-emissies, de Carbon Footprint en de broeikasgas -intensiteit kunnen fluctueren door marktbevingen, aangezien de SFDR-regelgeving het gebruik van respectievelijk EVIC (Entreprise Value Including Cash) en inkomsten noemers voorschrijft. Deze laatste, die gebruikt wordt in de berekeningen van de BKG-intensiteit, had een positieve invloed op de cijfers. Er moet ook worden opgemerkt dat veel scope 3-emissies afkomstig zijn van gemiddelde gegevens, die gevoeliger zijn voor schommelingen. Als we kijken naar de scope 1-emissies, zien we dat de grootste bijdragers betere cijfers hebben dan vorig jaar, maar dat de top 50 van de grootste bijdragers een hoogste cijfer heeft. Er is ook een sterke fluctuatie in de gegevens van een aanzienlijk aantal bedrijven over een periode van 1 jaar. 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 milieuwwaarden 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 bevoorkeerd. 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	38.386,31	30.576,79	26.531,09	
		Scope 3 BKG-emissies	ton CO ₂ e	1.149.542,00	1.172.069,45	144.783,39	
		Totale BKG-emissies	ton CO ₂ e	1.268.765,82	1.287.774,46	630.313,93	
		Totale BKG-emissies (Scope 1 + 2)	ton CO ₂ e	119.223,44	115.705,02	109.044,43	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	ton CO ₂ e /EUR M geïnvesteerd	184,94	321,94	171,50	
		Koolstofvoetafdruk (Scope 1 + 2)	ton CO ₂ e /EUR M geïnvesteerd	17,34	28,86	29,67	
	3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	ton CO ₂ e /EUR M inkomsten	640,89	566,32	683,26	
		BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (Scope 1 + 2)	ton CO ₂ e /EUR M inkomsten	82,92	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)	4,94%	4,53%	4,83%	
	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	50,68%	53,35%	54,63%	
		5.2. Aandeel niet-hernieuwbare energieproductie	% van totale energieproductie	1,07%	0,93%	1,25%	
	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	0,00	
		6.2. Bouw	GWh /EUR M inkomsten	0,17	0,25	0,25	
		6.3. Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning	GWh /EUR M inkomsten	2,28	2,72	2,50	
		6.4. Productie	GWh /EUR M inkomsten	0,30	0,38	0,43	
		6.5. Mijnbouw en steenhoudwerij	GWh /EUR M inkomsten	0,00	0,00	0,00	
		6.6. Vastgoedactiviteiten	GWh /EUR M inkomsten	0,40	0,46	0,49	
		6.7. Transport en opslag	GWh /EUR M inkomsten	0,17	0,22	0,22	
		6.8. Watervoorziening: riolering, afvalbeheer en sanering	GWh /EUR M inkomsten	0,00	0,00	0,00	
		6.9. Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen	GWh /EUR M inkomsten	0,13	0,05	0,07	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2024]	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)	1,62%	2,34%	2,26%	Geen significante verandering	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 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. Arvestar sluit ook bedrijven uit in de palmolie waardeketen die zich niet houden aan de juiste certificeringen. Alle drempels voor uitsluiting staan 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 omvat de operationele aspecten van een bedrijf, zoals het veroorzaken van ernstig biodiversiteitsverlies, evenals de milieu-impact van zijn producten en diensten. Materiële biodiversiteitsgerelateerde risico's 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.
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	0,0013	0,0043	0,0043	De grootste bijdrager van de portefeuille aan deze indicator in 2023 werd in 2024 verkocht.	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 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 productie van onconventionele olie en gas, die de watervoorraden sterk vervuilen. 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. Materiaalemissies naar watergerelateerde risico's 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.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2024]	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	4,20	13,81	2,19	We kunnen een sterke daling waarnemen in de waarde van gevaarlijk afval van het meest bijdragende bedrijf in 2023, dat nog steeds deel uitmaakt van de portefeuille 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 milieu-uitdagingen 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 bevooroordeeld. 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, EERBIEDIGING 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%	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)	35,52%	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 verslaglegging 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 (UNGPs) 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 bevooroordeeld. 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 2024]	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 ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, 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	13,76%	15,74%	17,01%	De loonkloof tussen mannen en vrouwen is licht verbeterd in de vorige verslagperiode	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. 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. 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.
	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	39,82%	38,93%	37,63%	De genderdiversiteit in het bestuur is licht verbeterd in de afgelopen verslagperiode	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. 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.
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, 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%	0,00%	Het ESG-beleid van Arvestar verbiedt elke blootstelling aan controversiële wapens.	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 antipersoonsmijnen, clustermunitie en biologische en chemische wapens.

Tabel 2 Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Eenheid	Impact [jaar 2024]	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	178,69	267,89	396,04	Deze metriek vereist het gebruik van een bbp-noemer, wat de ratio in de loop van 2024 positief beïnvloedde. De noemer van deze indicator wordt uitgedrukt in EUR. Daarom ontstaat er een vertekend beeld door de Forex-impact van de noemer van deze metriek.	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%	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 2024]	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	4.746,35	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 2024.	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	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 2024]	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	0,04	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 beoordeeld. 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)	24,13%	22,16%	-	Geen significante verandering	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.

b. BESCHRIJVING VAN HET BELEID VOOR DE IDENTIFICATIE EN PRIORITERING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

Het ESG-beleggingsbeleid is erop gericht de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te identificeren en te prioriteren. De laatste versie van dit beleid werd in juni 2025 goedgekeurd door het Directiecomité van Arvestar en vervolgens op 25 juni 2025 gevalideerd door de Raad van Bestuur van Arvestar.

Het Directiecomité 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).

DPAM maakt gebruik van een breed scala aan externe ESG-onderzoekspartners zoals Sustainalytics, MSCI ESG Research en Trucost om de ESG-strategieën van de Fondsen te implementeren.

Moody's VE ESG Solutions was in 2024 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 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 dekking 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 klimaat effecten	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaat effecten	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 CORRUPTIE EN ONKOPING				
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, clustermunitie, 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 letsels, 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)

C. ENGAGEMENTSBELEID

1. PROXY VOTING

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. CORPORATE ENGAGEMENT

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. 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 aandelenhouders 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. SOVEREIGN 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 aanname 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.

d. 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 - overgangrisico'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 koolstofprijsrisico 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.

e. 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.

III. PAI STATEMENT VAN ARGENTA ASSET MANAGEMENT SA

Argenta Asset Management SA (LEI 549300V5NIJVOFYWBM02) neemt met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Argenta Asset Management SA.

Argenta Asset Management SA is aangesteld als beheersvennootschap van twee sicavs naar Luxemburgs recht. AAM beheert de compartimenten van de sicav Argenta-Fund en de compartimenten van de sicav Argenta Portfolio (de "Fondsen").

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2024.

Als onderdeel van het duurzaam beleggingsbeleid houden de beheerders van Argenta Asset Management SA rekening met de duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in de SFDR Verordening.

Meer specifiek gaat het om het onderzoeken van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren (de zogenaamde indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten of PAI-indicatoren). Dit zijn milieu-, sociale of governancefactoren waarvan de significante ongunstige effecten worden geïdentificeerd en geanalyseerd. Er zijn verplichte indicatoren en optionele indicatoren. Het productengamma van Argenta is toegespitst op zestien verplichte indicatoren en twee optionele indicatoren.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren betreffende de ongunstige effecten?

Ongunstige effecten worden in aanmerking genomen door middel van een grondige analyse van controverses en controversiële activiteiten en gerelateerde risico's. Bij deze beoordeling van controverses wordt rekening gehouden met de verschillende ongunstige effecten in de onderstaande

tabel en wordt de impact van controverses met betrekking tot elk betrokken ongunstig effect geraamd.

a. BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN VOOR DUURZAAMHEIDSFACTOREN

In het jaar 2024 zette Argenta Asset Management S.A. nog Moody's ESG Solutions in voor de toepassing van haar beleid inzake duurzame beleggingen. Voor de opstelling van dit rapport deed Argenta Asset Management S.A. een beroep op MSCI ESG Research. Deze wijziging van dataleverancier bemoeilijkt de vergelijking tussen de impactgegevens van 2023 en 2024, vanwege verschillen in methodologie, dekkingsgraad en voorstelling van de resultaten.

Met het oog op transparantie zijn ook beleggingen via externe fondsen in aanmerking genomen. Het eigen duurzaamheidsbeleid van AAM is niet van toepassing op deze externe fondsen. De gegevens kunnen deels gebaseerd zijn op schattingen. Voor elke indicator wordt het percentage van dekkingsgraad, gerapporteerde gegevens en geschatte gegevens weergegeven.

De onderstaande cijfers zijn opgesteld aan de hand van de gegevens die beschikbaar waren op het moment dat dit verslag werd geschreven.

Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd					
Indicator ongunstige effecten op de duurzaamheid	Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN					
Broeikasgasemissies	1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	327 007,19 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 95,87% Gerapporteerd : 82,86% Geschat : 13,02%	241 571,81 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 67,12%	Het duurzaam beleggingsbeleid van AAM beoogt de emissie van broeikasgassen gunstig te doen evolueren, maar stelt geen expliciet streefcijfer vast. Het monitoren van de ondernemingen die bepaalde normen nastreven, is een essentieel deel van de monitoring van die gunstige evolutie.
		Scope 2-BKG-emissies	103 708,51 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 95,87% Gerapporteerd : 81,01% Geschat : 14,86%	67 609,01 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 67,18%	
		Scope 3-BKG-emissies	2 939 853,08 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 95,94% Gerapporteerd : 0,00% Geschat : 95,94%	5 028 252,94 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> :79,31 %	

		Totale BKG-emissies	3 376 291,72 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 95,88% Gerapporteerd : 0,00% Geschat : 95,88%	329 723,20 ton CO ₂ -equivalent <u>Dekkingsgraad</u> : 79,76%	
	2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	307,62 ton CO ₂ -equivalent per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad</u> : 95,88% Gerapporteerd : 0,00% Geschat : 95,88%	47,65 ton CO ₂ -equivalent per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad</u> : 79,76%	Het duurzaam investeringsbeleid van AAM beoogt de koolstofvoetafdruk te verminderen, maar stelt geen expliciet streefcijfer vast. Het monitoren van de ondernemingen die bepaalde normen nastreven, is een essentieel deel van de monitoring van die gunstige evolutie.
	3. BKG-intensiteit van de ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit van de ondernemingen waarin is belegd	594,81 ton CO ₂ -equivalent per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad</u> : 96,31% Gerapporteerd : 0,00% Geschat : 96,31%	80,64 ton CO ₂ -equivalent per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad</u> : 89,35%	Het duurzaam investeringsbeleid van AAM beoogt de intensiteit van de BKG-emissies van de ondernemingen waarin is belegd, te verminderen, maar stelt geen expliciet streefcijfer vast. Het monitoren van de ondernemingen die bepaalde normen nastreven, is een essentieel deel van de monitoring van die gunstige evolutie.

	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,44% <u>Dekkingsgraad :</u> 96,18% Gerapporteerd : 96,18% Geschat : 0,00%	2,49% <u>Dekkingsgraad:</u> 90,84%	Investerings in fossiele brandstoffen worden voor bedrijven uit de nutssector toegelaten onder de voorwaarde dat deze bedrijven meer hernieuwbare energie opwekken dan het gemiddelde van de nutssector. De blootstelling van bedrijven aan fossiele brandstoffen is beperkt tot 0% voor bedrijven uit de energiesector, en tot 10% voor bedrijven uit andere sectoren.
	5. Aandeel verbruik en opwekking van 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	61,65% <u>Dekkingsgraad :</u> 74,42% Gerapporteerd : 74,42% Geschat : 0,00%	Aandeel verbruik van niet- hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, ten opzichte van verbruik van energie uit hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van het totaal van de energiebronnen 70,86% <u>Dekkingsgraad:</u> 60,26% Aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energiebronnen van de ondernemingen waarin is belegd, ten	Het duurzaam investeringsbeleid van AAM beoogt het aandeel van het verbruik en de opwekking van niet-hernieuwbare energie te verminderen, maar stelt geen expliciet streefcijfer vast. Het monitoren van de ondernemingen die bepaalde normen nastreven, is een essentieel deel van de monitoring van die gunstige evolutie.

				opzichte van de opwekking van energie uit hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van het totaal van de energiebronnen 64,83% <u>Dekkingsgraad:</u> 4,93%	
	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	NACE Code A (Landbouw, bosbouw en visserij) <i>0,24 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code B (Winning van delfstoffen) <i>1,23 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code C (Industrie) <i>0,28 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code D (Productie en distributie van elektriciteit, gas,	0,26 GWh per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad:</u> 68,47%	Het duurzaam beleggingsbeleid van AAM is erop gericht de intensiteit van het energieverbruik per sector met hoge klimaateffecten gunstig te laten evolueren, maar stelt geen expliciet streefcijfer vast. Het monitoren van de ondernemingen die bepaalde normen nastreven, is een essentieel deel van de monitoring van die gunstige evolutie.

			stoom en gekoelde lucht) <i>1,19 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code E (Distributie van water; afval- en afval-waterbeheer en sanering) <i>0,47 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code F (Bouwnijverheid) <i>0,12 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code G (Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen) <i>0,13 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code H (Vervoer en opslag) <i>1,31 GWh per miljoen EUR</i> NACE Code L (Exploitatie van en		
--	--	--	---	--	--

			handel in onroerend goed) 3,17 GWh GWh per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad:</u> 82,86% Gerapporteerd : 82,86% Geschat : 0,00%		
Biodiversiteit	7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden	Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteite n in of in de buurt van biodiversiteitsgevoelig e gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	7,46% <u>Dekkingsgraad :</u> 96,09% Gerapporteerd: 0,00% Geschat : 96,09%	61,41% <u>Dekkingsgraad:</u> 88,65%	<u>Controverses:</u> Door de opvolging van controverses kunnen ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren aan het licht komen. Moody's stelt hierover uitgebreide risicoanalyserapporten op. Afhankelijk van de ernst, de frequentie en het al dan niet beperkt aanwezig zijn van communicatie over een doelgericht beleid kan om bijsturingen worden gevraagd aan de emittent via de stemrechten (AAM heeft, in samenwerking met ISS, een duurzaam stembeleid bij volmacht geïmplementeerd voor de algemene vergaderingen van de ondernemingen in portefeuille).
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	1,16 ton per miljoen EUR belegd <u>Dekkingsgraad :</u> 6,77% Gerapporteerd: 6,77% Geschat : 0,00%	3,65 ton per miljoen EUR belegd <u>Dekkingsgraad:</u> 6,77%	

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	5,27 ton per miljoen EUR belegd <u>Dekkingsgraad:</u> 39,37% Gerapporteerd: 39,37% Geschat: 0,00%	12,91 ton per miljoen EUR belegd <u>Dekkingsgraad:</u> 41,48%	Mocht blijken dat een onderneming een ernstniveau 'kritiek' bereikt en een slecht remediërend beleid voert inzake de aanpak van controverses, kan dat zelfs leiden tot een effectieve uitsluiting van die onderneming. Bestaande posities in deze emittent worden dan afgebouwd door de beheerders en zij krijgen niet langer de mogelijkheid om in die onderneming te beleggen.
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING 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	0,33% <u>Dekkingsgraad:</u> 95,82% Gerapporteerd: 0,00% Geschat : 95,82%	6,60% <u>Dekkingsgraad:</u> 90,84%	<u>Controverses:</u> Door de opvolging van controverses kunnen ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren aan het licht komen. Moody's stelt hierover uitgebreide risicoanalyserapporten op. Afhankelijk van de ernst, de frequentie en het al dan niet beperkt aanwezig zijn van communicatie over een

	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanism en 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	1,12% <u>Dekkingsgraad :</u> 96,20% Gerapporteerd: 96,20% Geschat: 0,00%	0,50% <u>Dekkingsgraad:</u> 89,61%	doelgericht beleid kan om bijsturingen worden gevraagd aan de emittent via de stemrechten (AAM heeft, in samenwerking met ISS, een duurzaam stembeleid bij volmacht geïmplementeerd voor de algemene vergaderingen van de ondernemingen in portefeuille). Mocht blijken dat een onderneming een ernstniveau 'kritiek' bereikt en een slecht remediërend beleid voert inzake de aanpak van controverses, kan dat zelfs leiden tot een effectieve uitsluiting van die onderneming. Bestaande posities in deze emittent worden dan afgebouwd door de beheerders en zij krijgen niet langer de mogelijkheid om in die onderneming te beleggen.
	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	Gemiddeld : 9,05% <u>Dekkingsgraad :</u> 31,40% Gerapporteerd : 31,40% Geschat : 0,00%	Gemiddeld: 16,74% <u>Dekkingsgraad:</u> 35,80%	

	13. Genderdiversiteit binnen de bestuursorganen	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	Gemiddeld percentage vrouwen onder alle leden van de raad van bestuur van de ondernemingen waarin is belegd: 35,72% <u>Dekkingsgraad:</u> 95,47% Gerapporteerd : 95,47% Geschat : 0,00%	Gemiddeld percentage vrouwen onder alle leden van de raad van bestuur van de ondernemingen waarin is belegd: 32,05% <u>Dekkingsgraad:</u> 86,37%		
	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,02% <u>Dekkingsgraad:</u> 96,28% Gerapporteerd: 96,28% Geschat: 0,00%	0,02% <u>Dekkingsgraad:</u> 90,84%	Emittenten met blootstelling aan controversiële wapens zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum van alle compartimenten van de fondsen.	
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid		Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen

Ecologisch	15. BKG-intensiteit	BKG-intensiteit van de landen waarin is belegd	233,18 ton CO₂-equivalent per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad:</u> 96,04% Gerapporteerd: 96,04% Geschat : 0,00%	315,37 ton CO₂-equivalent per miljoen EUR <u>Dekkingsgraad:</u> 99,84%	Het beleid beoogt de intensiteit van de broeikasgassen gunstig te doen evalueren zonder een expliciet streefcijfer vast te stellen. Het monitoren van overheden die inspanningen leveren om bepaalde normen na te leven, is een essentieel deel van de monitoring van deze gunstige evolutie. Bijzondere aandacht gaat uit naar landen die het Akkoord van Parijs ondertekend hebben en zo een expliciete bijdrage proberen te leveren aan de reductie van broeikasgassen.
Sociaal	16. Landen waarin is belegd met schendingen van de sociale rechten	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van de sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), zoals bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Absoluut aantal: 6 Relatief aantal : 6,76% <u>Dekkingsgraad:</u> 96,04% Gerapporteerd: 0,00% Geschat: 96,04%	Relatief aantal: 0,05% <u>Dekkingsgraad:</u> 100%	Het beleid is erop gericht de landen die zware schendingen van de sociale rechten begaan, uit te sluiten. Onrechtstreekse beleggingen zijn mogelijk via fondsen van derden.

Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva					
Indicator van ongunstige effecten op de duurzaamheid		Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting
					Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Fossiele brandstoffen	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen	Indicatoren niet van toepassing op Argenta Asset Management nv, aangezien er niet wordt belegd in vastgoedactiva.		
Energie-efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva			

Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren						
Tabel 2						
Aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN						
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Indicator van ongunstige effecten op de duurzaamheid		Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Groene effecten	17. Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van de Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	Aandeel obligaties die niet zijn uitgegeven op grond van de Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties	100% <u>Dekkingsgraad:</u> 100%	100% <u>Dekkingsgraad:</u> 100%	Het beleid is erop gericht om het aandeel van ecologisch duurzame obligaties gunstig te laten evolueren, zonder daarbij een expliciet streefcijfer vast te stellen. De EU-wetgeving over ecologisch duurzame obligaties wordt toegepast vanaf eind 2024, wat het aandeel van 100 % voor 2023 en 2024 verklaart.	

Tabel 3						
Aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping						
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Indicator van ongunstige effecten op de duurzaamheid		Parameter	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Sociaal	19. Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting	Mate waarin politieke en maatschappelijke organisaties vrijelijk kunnen functioneren, met inbegrip van een kwantitatieve indicator die nader wordt uitgelegd in de kolom "toelichting"	72,26 (sur 100) <u>Dekkingsgraad:</u> 95,84% Gerapporteerd: 0,00% Geschat: 95,84%	87 (op 100) <u>Dekkingsgraad:</u> 100%	MSCI maakt gebruik van het gewogen gemiddelde van de World Press Freedom Index (0-100) van de emittenten in de portefeuille. Deze index meet in welke mate journalisten, individueel en collectief, in staat zijn om informatie te selecteren, produceren en verspreiden in het publieke belang, zonder politieke, economische, juridische of sociale inmenging, en zonder bedreigingen voor hun fysieke en mentale veiligheid. De scores variëren van 100 (beste) tot 0 (slechtste). Bron van de gegevens: 'Reporters Without Borders' (Verslaggevers zonder Grenzen). In 2023 werd deze mate van vrijheid beoordeeld op basis van het onafhankelijke programma van Freedom House, dat meet in hoeverre politieke organisaties en maatschappelijke groeperingen vrij kunnen opereren. Het beleid is gericht op het uitsluiten van niet-vrije landen zoals gedefinieerd door de Freedom House-lijst (https://freedomhouse.org/).	

b. BESCHRIJVING VAN HET BELEID VOOR DE IDENTIFICATIE EN PRIORITERING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

De laatste validatiedatum van deze beleidsmaatregelen door het bestuursorgaan van AAM is 28.06.2024.

Het beleid t.a.v. de uitstoot van broeikasgassen (PAI 1-6 + PAI 15 en aanvullende PAI 17)

Het duurzaam beleggingsbeleid van AAM beoogt de emissie van broeikasgassen gunstig te doen evolueren, maar stelt geen expliciet streefcijfer vast. Het monitoren van de ondernemingen die bepaalde normen nastreven, is een essentieel deel van de monitoring van die gunstige evolutie. Ook overheden dienen hun bijdrage te leveren en dit wordt ook gemeten (PAI 15).

Belangrijk is ook dat alle compartimenten van de fondsen alle rechtstreekse investeringen in ondernemingen met activiteiten die verband houden met PAI 4 “Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen” uitsluiten. Dit heeft een belangrijke impact op de gerapporteerde waarde.

Het investeringsbeleid van de compartimenten werkt tevens sterk ondersteunend om de emissie van broeikasgassen te verminderen. Dit komt tot uiting door de bijzondere aandacht aan hernieuwbare energie en energie-efficiëntie, een belangrijke thematische focus van Argenta.

Wat investeringen in obligaties betreft, levert de beheerder de nodige inspanningen om “groene” obligaties op te nemen, rekening houdend met het allocatiebeleid dat eigen is aan het compartiment. Groene obligaties zijn obligaties met een uitgesproken ecologisch karakter. Deze doelstelling is tevens een expliciet gekozen aanvullende milieu-indicator die momenteel door de beheerders van AAM in aanmerking genomen wordt, met name PAI 17 van Tabel 2.

Het beleid t.a.v. biodiversiteit, emissies van water en gevaarlijk afval (PAI 7-9)

Ondernemingen maken onvoldoende informatie bekend die aan de definities van de verordening voldoen. Het is bijgevolg niet eenvoudig om over deze specifieke PAI's te rapporteren. Het uitsluitingsbeleid van AAM sluit echter bepaalde ondernemingen uit die pesticiden produceren.

Bovendien houdt het duurzaam investeringsbeleid van AAM rekening met de milieu-indicatoren PAI 7-9 door middel van het Controversy Risk Assessment van Moody's ESG Solutions. Zo krijgen de beheerders een beeld van de controverses die gepaard gaan met deze milieu-indicatoren. Als publieke informatie of beschuldigingen uit betrouwbare bronnen een onderneming aanklagen over de manier waarop ze omgaat met deze milieukwesties, verschijnt dit in de risicobeoordeling.

Voor elke controverse met betrekking tot deze milieufactoren wordt een ernstgraad bepaald en dit op basis van de omvang, de reikwijdte en de remediërende/onherstelbare aard van de controverse voor zowel de aandeelhouders als de ondernemingen. Er zijn vier ernstniveaus in het kwantificatiesysteem van AAM: Kritiek, Hoog, Aanzienlijk en Minder belangrijk, waarbij 'Kritiek' het hoogste niveau is.

Mocht blijken dat een onderneming een ernstniveau 'kritiek' bereikt en een slecht remediërend beleid voert inzake de aanpak van controverses, kan dat zelfs leiden tot een effectieve uitsluiting van die onderneming. Bestaande posities in deze emittent worden dan afgebouwd door de beheerders en zij krijgen niet langer de mogelijkheid om in die onderneming te beleggen.

Stemmen bij volmacht

AAM heeft, in samenwerking met ISS, een beleid voor stemmen bij volmacht geïmplementeerd voor de algemene vergaderingen van de ondernemingen in portefeuille. Voor bedrijven die betrokken zijn bij controverses inzake de ecologische indicatoren PAI 7-9 en die de gevolgen op de maatschappij onvoldoende aanpakken, zal AAM redelijke voorstellen van aandeelhouders steunen die bedrijven vragen om aanpassingen te maken in het duurzaamheidsbeleid om een gunstige evolutie van deze ecologische indicatoren te waarborgen. AAM zal ook onder meer stemmen over voorstellen van het management waarin AAM als aandeelhouder gevraagd wordt het actieplan van de onderneming voor deze ecologische indicatoren goed te keuren, rekening houdend met de volledigheid en striktheid van het plan. Op deze manier tracht AAM via het stemmen bij volmacht ondernemingen aan te sporen om belangrijke stappen te zetten in het beheer van bepaalde milieufactoren.

Het beleid t.a.v. sociale indicatoren (PAI 10-13 en aanvullende PAI 19)

Het duurzaam investeringsbeleid van AAM houdt rekening met sociale indicatoren PAI 10-13 door middel van het Controversy Risk Assessment van Moody's ESG Solutions. Zo krijgen de beheerders een beeld van de controverses die gepaard gaan met deze sociale indicatoren. Als publieke informatie of beschuldigingen uit betrouwbare bronnen een onderneming aanklagen over de manier waarop ze omgaat met deze sociale problemen, verschijnt dit in de risicobeoordeling.

Voor elke controverse met betrekking tot deze sociale factoren wordt een ernstgraad bepaald en dit op basis van de omvang, de reikwijdte en de remediërende/onherstelbare aard van de controverse voor zowel de aandeelhouders als de ondernemingen. Er zijn vier ernstniveaus in het kwantificatiesysteem van AAM: Kritiek, Hoog, Aanzienlijk en Minder belangrijk, waarbij 'Kritiek' het hoogste niveau is.

Mocht blijken dat een onderneming een ernstniveau 'kritiek' bereikt en een slecht remediërend beleid voert inzake de aanpak van controverses, kan dat zelfs leiden tot een effectieve uitsluiting van die onderneming. Bestaande posities in deze emittent worden dan afgebouwd door de beheerders en zij krijgen niet langer de mogelijkheid om in die onderneming te beleggen.

Stemmen bij volmacht

AAM heeft, in samenwerking met ISS, een beleid voor stemmen bij volmacht geïmplementeerd voor de algemene vergaderingen van de ondernemingen in portefeuille. Voor ondernemingen die betrokken zijn bij controverses inzake de sociale indicatoren PAI 10-13 en die de gevolgen op de maatschappij onvoldoende aanpakken, zal AAM redelijke voorstellen van aandeelhouders steunen die ondernemingen vragen om aanpassingen te maken in het duurzaamheidsbeleid om een gunstige evolutie van deze sociale indicatoren te waarborgen. AAM zal ook stemmen over voorstellen van het management waarin AAM als aandeelhouder gevraagd wordt het actieplan van de onderneming voor deze sociale indicatoren goed te keuren, rekening houdend met de volledigheid en striktheid van het plan. Op deze manier tracht AAM via het stemmen bij volmacht ondernemingen aan te sporen om belangrijke stappen te zetten in het beheer van bepaalde sociale factoren.

Het beleid t.a.v. vrijheid van meningsuiting (aanvullende PAI 19)

Voor de aanvullende indicator PAI 19 van tabel 3 "Gemiddelde score vrijheid van meningsuiting" gaat de beheerder over tot een indeling tussen vrije, gedeeltelijk vrije en niet-vrije landen. Deze vrijheidsgraad beoordeelt aan de hand van het onafhankelijke programma Freedom House in hoeverre politieke organisaties en organisaties uit het maatschappelijk middenveld vrij kunnen handelen. Landen die niet vrij zijn, worden uitgesloten van de portefeuille.

Het beleid t.a.v. controversiële wapens (aanvullende PAI 14)

Bedrijven met activiteiten die verband houden met de indicator PAI 14 “Blootstelling aan controversiële wapens” zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum van alle compartimenten van de fondsen.

Het beleid t.a.v. landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aanvullende PAI 16)

Wat deze sociale indicator met betrekking tot beleggingen in staatsobligaties betreft, wordt door de beheerder een analyse van de uitgevende landen uitgevoerd op basis van de lijst van door de Europese Unie gesanctioneerde landen. De beheerder noteert het aantal landen dat onderhevig is aan sociale schendingen (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin het compartiment belegt), zoals vermeld in internationale verdragen en conventies, de principes van de Verenigde Naties en, indien van toepassing, nationale wetgeving. Het duurzaam investeringsbeleid sluit landen uit waarop Europese sancties van toepassing zijn.

Uitsluitingslijsten

Lijst van uitsluitingen voor aandelen en obligaties van ondernemingen

De uitsluitingscriteria die door AAM worden beoordeeld, zijn gebaseerd op controversiële activiteiten en controverses.

1. Uitsluiting op basis van controverse

De ondernemingen worden beoordeeld op basis van de Global Compact Principles van de Verenigde Naties. Dat zijn tien principes gebaseerd op de rechten van de mens, arbeidsrechten, milieufactoren en anticorruptie. Moody's ESG Solutions maakt hiervoor gebruik van alle erkende internationale normen en standaarden. Als een norm of standaard niet gerespecteerd wordt, spreken we van een 'controverse'.

2. Uitsluiting op basis van controversiële activiteiten

Met de hulp van Moody's ESG Solutions en andere mogelijke bronnen sluit AAM ook ondernemingen uit die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of die in bepaalde controversiële sectoren actief zijn. Deze mate van mogelijke betrokkenheid bij een controversiële activiteit is gebaseerd op het percentage van de totale omzet van de onderneming dat door de activiteit in kwestie wordt gegenereerd. Voor elk type activiteit is een maximumpercentage van de totale opbrengsten gedefinieerd. Denk maar aan de tabaks-, gok-, seks- of wapenindustrie, dierenmishandeling, ...

De volledige uitsluitingslijst is te vinden op de webpagina <https://www.argenta.lu/nl/duurzaamheid>.

Lijst van uitsluitingen voor staatsobligaties

De door AAM onderzochte uitsluitingscriteria gaan uit van de beginselen die gebaseerd zijn op de eerbiediging van de mensenrechten en de politieke en persoonlijke vrijheid van iedereen, de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme. AAM evalueert landen op basis van internationale standaarden.

c. ENGAGEMENTSBELEID

Duurzaamheid speelt een centrale rol in al wat AAM doet. De fondsbeheerders verbinden zich er ook toe om duurzaamheid te integreren in hun beleid. De fondsbeheerders vragen de emittenten waarin ze beleggen daarom ook om de beste praktijken inzake ESG na te streven en hun maatschappelijke rol op het gebied van duurzaamheid op zich te nemen.

De fondsbeheerders engageren zich op verschillende manieren voor duurzame ontwikkeling.

- Er zijn verschillende activiteiten waarin de fondsbeheerders niet willen beleggen, en wel omdat ze schadelijk zijn of afbreuk doen aan bepaalde maatschappelijke waarden. Bijvoorbeeld: controversiële wapens, tabak, kansspelen, pornografie en wapens (zie voor een volledige lijst van uitsluitingen de webpagina <https://www.argenta.lu/nl/duurzaamheid>).

- Ze gaan de dialoog aan met de ondernemingen/fondsen om ze op een constructieve manier duidelijk te maken dat kwesties rond duurzaamheid een centrale plaats moeten innemen in hun beleid. Ze verzorgen deze dialoog met de ondernemingen in portefeuille vaak via een meer indirecte georganiseerde aanpak door gebruik te maken van gestuurde externe research. Dit wordt aangevuld via directe gesprekken met managementteams waar nodig.

- Mocht blijken dat de ondernemingen in portefeuille m.b.t. bepaalde controverses niet transparant communiceren of geen duurzaam corrigerend plan van aanpak kunnen voorleggen, dan zou dit tot een verkoop van het aandeel of de obligatie van de desbetreffende onderneming kunnen leiden.

- Door doelgericht gebruik te maken van hun stemrecht signaleren de fondsbeheerders aan de ondernemingen dat ze veel belang hechten aan bepaalde maatschappelijke normen, kunnen ze resoluties tegengaan die in strijd zijn met deze normen of kunnen ze externe resoluties steunen die duurzame veranderingen nastreven. Het is als het ware een hefboom om het beleid van de ondernemingen bij te sturen.

Op basis van de ingewonnen informatie vormen de fondsenbeheerders zich een beeld van de belangrijkste uitdagingen bij het duurzaam beleggen, zijn ze in staat om bepaalde keuzes te maken in het gevoerde beleid en kunnen ze de ondernemingen aansturen door het opgenomen engagement.

Om dat te verwezenlijken is AAM samenwerkingsverbanden aangegaan met twee data-leveranciers: enerzijds Moody's ESG Solutions voor de integratie van de duurzaamheidsdata in het beheer van de investeringsportefeuille, en anderzijds ISS, die het beleid rond stemmen bij volmacht, ook proxy voting genoemd, heeft uitgetekend.

Beide dataleveranciers gaan op regelmatige basis een constructieve dialoog aan met de verschillende stakeholders zoals directeuren en vertegenwoordigers van ondernemingen, institutionele aandeelhouders, dissidente stakeholders, sponsors van aandeelhoudersvoorstellen en andere partijen om een dieper inzicht en onderbouwing te verwerven in tal van "duurzame" kwesties en om materiële feiten te controleren die relevant zijn voor het beleggingsproces.

De besproken onderwerpen kunnen variëren van algemene beleidsperspectieven, inspanningen rond duurzaamheid tot specifieke posities. Soms wordt een dergelijke dialoog geïnitieerd door de dataleveranciers ISS of Moody's ESG Solutions, soms door de emittent of op initiatief van de aandeelhouders, zoals de fondsen.

Bijzondere aandacht wordt besteed aan de milieustrategie en de impactvolle activiteiten die geïntegreerd zijn in het bedrijfsmodel van de onderneming – en eventueel aan de toekomstige aanpassingen, waarvan de doelstellingen in de loop van de tijd worden gemonitord, op basis van zinvolle en kwantificeerbare indicatoren.

De resultaten en de evaluatie van het engagement zullen in de door hen gepubliceerde verslagen tot uiting komen en meegenomen worden bij de interne evaluatie en de uitstippeling van het vastgestelde beleid.

d. VERWIJZING NAAR INTERNATIONALE NORMEN

Bij het analyseren van de controverses evalueert Moody's ESG Solutions alle ondernemingen uit zijn universum op basis van de Global Compact Principles van de Verenigde Naties.

- Principe 1: Bedrijven moeten de bescherming van internationaal uitgeroepen mensenrechten ondersteunen en respecteren.
- Principe 2: Bedrijven moeten ervoor zorgen dat ze niet medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen.
- Principe 3: Bedrijven moeten de vrijheid van vereniging en de daadwerkelijke erkenning van het recht op collectieve onderhandeling hooghouden.
- Principe 4: De afschaffing van alle vormen van gedwongen en verplichte arbeid.
- Principe 5: De effectieve afschaffing van kinderarbeid.
- Principe 6: De uitbanning van discriminatie op het gebied van arbeid en beroep.
- Principe 7: Bedrijven moeten een voorzorgsbenadering van milieu-uitdagingen ondersteunen.
- Principe 8: Bedrijven moeten initiatieven ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen.
- Principe 9: bedrijven moeten de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën aanmoedigen.
- Principe 10: Bedrijven moeten elke vorm van corruptie bestrijden, inclusief afpersing en omkoping.

Internationale duurzaamheidsnormen die door Moody's ESG Solutions worden gebruikt voor de ESG-beoordelingen zijn onder meer:

- the United Nations Global Compact (UNGC)
- the International Bill of Human Rights
- the UN Agenda for Sustainable Development Goals
- the International Labour Organization (ILO) conventions
- the Intergovernmental Economic Organization (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises
- the International Organization for Standardization (ISO) 26000 Standards.

e. HISTORISCHE VERGELIJKING

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2024.

Dit is de derde verklaring.

In 2024 moet rekening worden gehouden met een aantal veranderingen ten opzichte van het verslag van 2023:

- **Verandering van ESG-dataleverancier en methodologie**
Voor het opstellen van dit rapport heeft Argenta Asset Management S.A. gebruik gemaakt van MSCI ESG Research. Voor het jaar 2024 heeft Argenta Asset Management S.A. echter gekozen voor Moody's ESG Solutions voor de toepassing van haar beleid inzake duurzame beleggingen.

Deze wijziging van dataleverancier bemoeilijkt de vergelijking tussen de impactgegevens van 2023 en 2024, vanwege verschillen in methodologieën, dekkingsgraad en presentatie van de resultaten.

- **Dekkingsgraad**

Het is belangrijk op te merken dat de dekkingsgraad enkel het percentage van openbaarmaking van de specifieke indicator weergeeft voor de gedekte emittenten. De gegevens kunnen op basis van schattingen zijn vastgesteld. Het onderscheid tussen geschatte en gerapporteerde gegevens wordt per indicator weergegeven.

AAM blijft de ontwikkelingen in het PAI-verslag volgen om zich af te stemmen op de regelgevings-/marktpraktijken. Die veranderingen kunnen historische vergelijkingen moeilijker maken.

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 Argenta Asset Management 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. Argenta Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enige wijziging, positief of negatief, van de ESG-informatie.

Dit document mag niet worden gereproduceerd, vervoelvoudigd, 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 Argenta Asset Management. 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 Argenta Asset Management.