

Verklaring inzake de
belangrijkste ongunstige
effecten van
beleggingsbeslissingen op
duurzaamheidsfactoren

Belfius Asset Management NV

LEI: 5493006KHXBQRQ33GGR66

Inhoudstafel

0. SUMMARY	3
1. SAMENVATTING	5
2. BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	8
TABEL 1	9
3. ANDERE INDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	19
3.1 INFORMATIE OVER EEN OF MEER AANVULLENDE KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN	19
3.2 INFORMATIE OVER EEN OF MEER AANVULLENDE INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING.....	19
3.3 INFORMATIE OVER ANDERE INDICATOREN DIE WORDEN GEBRUIKT VOOR HET INVENTARISEREN EN BEOORDELEN VAN VERDERE BELANGRIJKE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP EEN DUURZAAMHEIDSFACTOR.....	19
TABEL 2	20
TABEL 3	21
4. BESCHRIJVING VAN HET BELEID VOOR DE VASTSTELLING EN PRIORITERING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	22
4.1 BELFIUS' TRANSITION ACCELERATION POLICY (TAP).....	24
4.2 BELEID INZAKE DUURZAAM BELEGGEN.....	24
4.3 BETROKKENHEIDSBELEID	25
4.4 STEMBELEID	25
4.5 BELEID INZAKE HET BEHEER VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S	25
4.6 ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN DISCRETIONAIR PORTEFEUILLEBEHEER.....	25
5. BETROKKENHEIDSBELEID	25
6. VERWIJZINGEN NAAR INTERNATIONALE NORMEN	26

0. SUMMARY IN ENGLISH

Belfius Asset Management S.A., LEI: 5493006KHXBQ33GGR66, considers Principal Adverse Impacts of its investment decisions on sustainability factors. The present statement is the consolidated statement on Principal Adverse Impacts on sustainability factors of Belfius Asset Management S.A. ('Belfius AM').

This statement on Principal Adverse Impacts (PAIs) on sustainability factors covers the reference period from 1 January to 31 December 2023. Belfius AM considers the negative impacts of its investment decisions on sustainability factors or PAIs as part of its Responsible Investment Policy.

Our ability to report on the PAIs depends on data availability. In case of a lack of reliable data for specific PAIs, we will specify how we try to obtain the data on a best effort basis. We will also disclose the coverage ratio, i.e. the proportion of the total portfolio for which we obtained the necessary data.

The way Belfius AM can practically consider the PAIs in its financial products depends, amongst other things, on the investment set-up of Belfius AM. There are currently two distinct models of investing:

1. **Belfius funds managed by Belfius Asset Management:** These are financial products that are invested in direct lines (such as individual stocks and bonds), in Exchange Traded Funds (ETFs), in mutual funds managed by third-party asset managers, or a combination of all of these financial instruments.
2. **Belfius funds with delegated management:** These are financial products for which we have appointed an external manager to manage the assets. These are BlackRock Investment Management, Candriam, and JP Morgan Asset Management.

In addition, Belfius AM has been appointed as the delegated investment manager for Belfius Bank's service of **discretionary portfolio management**. For these mandates, the portfolio management teams can invest in funds, individual securities, alternative investments, and/or derivatives. This activity is out of scope of this report, but is instead considered in Belfius Bank's Statement of Principal Adverse Impact of investment decisions on sustainability factors.

When Belfius AM selects individual securities, such as stocks and bonds, PAIs are considered at investee company level. Where ETFs/funds are selected or the fund management is delegated to an external asset manager, Belfius Asset Management has requirements in place that its external managers need to meet with respect to various aspects of responsible investment, including identifying, measuring, managing, and disclosing the PAIs of the investments. Belfius AM then takes into account the PAIs considered by the selected asset managers.

Where mitigating adverse impacts is a formal and binding element of the investment strategy of our financial product, we expect our external managers to explicitly and structurally consider PAIs in their investment decision process. This includes, where possible and feasible, embedding the PAIs in their exclusion, engagement and proxy voting decisions, which is a fundamental part of our responsible investment approach.

For further information about our Responsible Investment Policy and our Engagement Policy, please refer to:

<https://www.belfius.be/belfiusam-fr-esg> or <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg>, as well as to sections 4 and 5 of this PASI Statement.

Belfius AM is currently considering the following PAIs:

A. Mandatory PAIs (Table I – Annex I Regulation 2022/1288)

1. Climate and other environment-related indicators

- a. Greenhouse gas emissions:
 - 1. GHG emissions
 - 2. Carbon footprint
 - 3. GHG intensity of investee companies
 - 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector
 - 5. Share of non-renewable energy consumption and production
 - 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector
- b. Biodiversity:
 - 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas
- c. Water:
 - 8. Emissions to water
- d. Waste:
 - 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio

2. Indicators for Social and Employee, respect for human Rights, anti-corruption and anti-bribery matters

- 10. Violations of United Nations (UN) Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises
- 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- 12. Unadjusted gender pay gap
- 13. Board gender diversity
- 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)

3. Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals

- 15. GHG intensity
- 16. Investee countries subject to social violations

B. Optional PAIs

1. Climate and other environment-related indicators (Table II – Annex I Regulation 2022/1288)

- Emissions: Investments in companies without carbon emission reduction initiatives (optional environmental indicator nr. 4)

2. Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters (Table III – Annex I Regulation 2022/1288)

- Lack of anti-corruption and anti-bribery policies (optional social indicator nr.15)

More details on these indicators and the way they are considered by Belfius AM are provided in the next section. As Belfius AM is not investing in direct real estate, it does not take into consideration the indicators applicable to investments in real estate assets (i.e. indicator 17. Exposure to fossil fuels through real estate assets and indicator 18. Exposure to energy-inefficient real estate assets).

1. SAMENVATTING

Belfius Asset Management NV, LEI: 5493006KHXBQ33GGR66, houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Voor u ligt de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Belfius Asset Management NV (hierna 'Belfius AM').

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts - PAI's) op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot 31 december 2023. Belfius AM houdt rekening met de negatieve effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren als onderdeel van zijn Beleid inzake Duurzaam Beleggen.

De mate waarin we kunnen rapporteren over de PAI's is afhankelijk van de beschikbaarheid van gegevens. Wanneer voor specifieke PAI's betrouwbare gegevens ontbreken, leggen we uit hoe we naar best vermogen gegevens proberen te verkrijgen. We vermelden ook telkens de dekkinggraad, d.w.z. het deel van de totale portefeuille waarvoor we de nodige gegevens hebben verkregen.

De manier waarop Belfius AM in de praktijk rekening kan houden met de PAI's in zijn financiële producten hangt onder meer af van de door Belfius AM gehanteerde beleggingsopzet. Zo zijn er momenteel twee verschillende beleggingsmodellen:

3. **Door Belfius AM beheerde Belfius-fondsen:** dit zijn financiële producten die worden belegd in directe lijnen (zoals afzonderlijke aandelen en obligaties), in ETF's (Exchange Traded Funds), in gemeenschappelijke beleggingsfondsen beheerd door externe vermogensbeheerders of in een combinatie van al die financiële instrumenten.
4. **Belfius-fondsen onder gedelegeerd beheer:** dit zijn financiële producten waarvoor we een externe beheerder hebben aangesteld om de activa te beheren. Momenteel zijn dat BlackRock Investment Management, Candriam en JP Morgan Asset Management.

Verder is Belfius AM aangesteld als gedelegeerd beleggingsbeheerder voor de dienst **discretionair portefeuillebeheer** van Belfius Bank. Voor die mandaten kunnen de portefeuillebeheerteams beleggen in fondsen, afzonderlijke effecten, alternatieve

beleggingen en/of derivaten. Die activiteit valt buiten de scope van dit verslag, maar komt wel aan bod in de verklaring van Belfius Bank over de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

Als Belfius AM belegt in directe lijnen, zoals aandelen en obligaties, worden de PAI's in aanmerking genomen op het niveau van de onderneming waarin is belegd. Wanneer belegd wordt in ETF's of fondsen of als het fondsbeheer aan een externe vermogensbeheerder wordt gedelegeerd, heeft Belfius AM eisen vastgelegd waaraan de externe beheerders moeten voldoen. Die eisen hebben te maken met diverse aspecten van verantwoord beleggen, zoals o.a. de keuze en meting van de PAI's van de beleggingen, evenals hun beheer en publicatie. Belfius AM houdt rekening met de PAI's die door de geselecteerde vermogensbeheerders in aanmerking werden genomen.

Waar mitigerende maatregelen om ongunstige effecten te beperken een formeel en bindend element uitmaken van de beleggingsstrategie van onze financiële producten, verwachten we van onze externe beheerders dat ze de PAI's expliciet en structureel integreren in hun beleggingsbeslissingsproces. Dat wil zeggen dat ze de PAI's, waar mogelijk en haalbaar, moeten laten meewegen in hun exclusiebeleid, actieve betrokkenheid en stemactiviteiten omdat dit een fundamenteel onderdeel is van onze benadering van duurzaam en verantwoord beleggen..

Meer informatie over ons Beleid inzake Duurzaam Beleggen en over ons Betrokkenheidsbeleid is te vinden op <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg>, en in punt 4 en 5 van deze verklaring.

Belfius AM neemt momenteel de volgende PAI's in aanmerking:

A. Verplichte PAI's (Tabel I – Bijlage I Verordening 2022/1288)

1. Klimaat- en andere milieu-indicatoren

a. Broeikasgasemissies:

- 1. BKG-emissies
- 2. Koolstofvoetafdruk
- 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd
- 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen
- 5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie
- 6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten

b. Biodiversiteit:

- 7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden

c. Watergehalte:

- 8. Emissies in water

d. Afval:

- 9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval

2. Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

- 10. Schendingen van de principes van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de

Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)

- 11. Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen
- 12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
- 13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur
- 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)

3. Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

- 15. BKG-intensiteit
- 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten

B. Facultatieve PAI's

1. Klimaat- en andere milieu-indicatoren (Tabel II - Bijlage I Verordening 2022/1288)

- Emissies: Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie (facultatieve milieu-indicator nr. 4)

2. Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping (Tabel III - Bijlage I Verordening 2022/1288)

- Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping (facultatieve indicator voor sociale thema's nr. 15)

In het volgende deel gaan we dieper in op die indicatoren en op de manier waarop Belfius AM ze in aanmerking neemt. Aangezien Belfius AM niet rechtstreeks belegt in vastgoed, wordt er geen rekening gehouden met de indicatoren die van toepassing zijn op beleggingen in vastgoedactiva (indicator 17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva en indicator 18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva).

2. BESCHRIJVING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

Het doel van de regelgeving is ervoor te zorgen dat de belangrijkste ongunstige effecten van onze beleggingen na verloop van tijd verbeteren. Er zijn alleen cijfers beschikbaar voor 2022 en 2023. Naar onze mening is het nog te vroeg om al langetermijntrends te onderscheiden en geeft de evolutie van jaar tot jaar mogelijk een verkeerd beeld van de fundamentele verbeteringen die in volle gang zijn. Toch zien we voor de meeste PAI's over het afgelopen jaar een positieve evolutie voor Belfius AM, met uitzondering van de Scope 3-BKG-emissies (en gerelateerde meetwaarden). Die stijging is waarschijnlijk toe te schrijven aan veranderingen in de verslaggeving van de bedrijven. We zagen immers grote schommelingen in de door de individuele bedrijven gerapporteerde Scope 3-BKG-emissiecijfers, wat verband zou kunnen houden met het feit dat bedrijven inzetten op het verbeteren van de accuraatheid van hun cijfers.

De onderstaande tabel geeft weer welke PAI's in aanmerking worden genomen door Belfius AM, welke parameters gehanteerd worden, wat de effecten zijn en welke maatregelen genomen zijn om ze in aanmerking te nemen.

NB: extra gegevens over de voorgaande rapportageperiode (2022) zijn tussen haakjes toegevoegd in de kolom 'Toelichting'.

TABEL 1

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Broeikasgasemissies					
1. BKG-emissies	Scope 1-BKG-emissies	838.063	1.324.316	Absoluut aantal (ton) Dekkings-% van portefeuille: 59,27% (56,3%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	Uitsluitingen Belfius Asset Management past op al zijn directe beleggingen de TAP (Transition Acceleration Policy) toe, het duurzaamheidsbeleid van Belfius, en verwacht van zijn gedelegeerde vermogensbeheerders dat ze zich aan dezelfde richtlijnen houden. Regelmatig wordt gecontroleerd of de beleggingen in fondsen van derden (beheerd door externe vermogensbeheerders) die gebruikt worden in de dakfondsen van Belfius in overeenstemming zijn met de TAP. De TAP sluit enkele controversiële sectoren en activiteiten uit. Die uitsluitingen zijn afgestemd op PAI's 1 t/m 6 en willen de effecten op het vlak van BKG-emissies over de hele portefeuille verminderen. Via de invoering van de TAP op alle beheerde portefeuilles wordt ook de blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstofsector verminderd. Waar we drempels hanteren voor die uitsluitingen, is het de bedoeling om die de komende jaren te verstrengen. In januari 2024 werd een nieuwe versie van de TAP gepubliceerd, met een aantal veranderingen die het beleid restrictiever maken voor de energiesector. De controversiële sectoren en activiteiten en de toegepaste uitsluitingen hebben o.m. betrekking op: • Ketelkool Steenkoolactiva lopen het grootste risico om waardeloos te worden wanneer de opwarming van de aarde wordt beperkt tot de doelstelling van het Akkoord van Parijs. Volgens het meest recente IPCC-rapport moeten de emissies van steenkool wereldwijd met meer dan 80% dalen tegen 2030. Het recente IEA-rapport 'Net Zero by 2050' bevestigde ook dat er geen nieuwe steenkoolcentrales of steenkoolmijnen mogen worden opgestart en dat er geen nieuwe steenkoolcentrales mogen worden gebouwd als de wereld binnen de veilige grenzen van de opwarming van de aarde wil blijven en de doelstelling van netto nul-uitstoot tegen 2050 wil behalen. In 2023 sloot Belfius alle ondernemingen uit die meer dan 10% van hun inkomsten halen uit ketelkoolwinning en alle ondernemingen met uitbreidingsplannen in die
	Scope 2-BKG-emissies	312.713	314.642	Absoluut aantal (ton) Dekkings-% van portefeuille: 59,27% (56,3%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Scope 3-BKG-emissies	5.529.246	4.292.531	Absoluut aantal (ton) Dekkings-% van portefeuille: 59,27% (56,3%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Totale BKG-emissies	6.679.721	5.931.843	Absoluut aantal (ton) Scope 1,2,3 Dekkings-% van portefeuille: 59,27% (56,3%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
2. Koolstofvoetafdruk	Koolstofvoetafdruk	433,26	435,04	Koolstofvoetafdruk scope 1, 2 & 3 in ton per miljoen EUR Dekkings-% van portefeuille: 59,27% (56,3%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	927,62	772,66	PAI Scope 1-, 2- en 3-BKG-intensiteit, gemiddelde waarde (ton CO2/miljoen EUR aan inkomsten) Dekkings-% van portefeuille: 73,32% (69,39%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	sector. Vanaf 1 augustus 2024 zullen echter alle bedrijven voor steenkoolwinning worden uitgesloten, net als alle bedrijven met uitbreidingsplannen in steenkoolwinning of energieopwekking op basis van steenkool (dus een drempel van 0%). Daarnaast zullen vanaf 2030 alle steenkoolbedrijven (dus alle bedrijven die een rol spelen in de waardeketen van ketelkool) worden uitgesloten, in lijn met de energievisie van Belfius. • Niet-conventionele olie- en gaswinning Niet-conventionele olie- en gaswinning brengt onaanvaardbare milieu-, klimaat- en maatschappelijke risico's met zich mee. Investeren in die industrieën vertragen investeringen in transitionele en hernieuwbare energiebronnen, een hoognodige verschuiving om Europa's klimaatneutrale ambitie waar te maken. In 2023 sloot Belfius alle ondernemingen uit die meer dan 10% van hun inkomsten halen uit niet-conventionele olie- en gaswinning en alle ondernemingen met uitbreidingsplannen in die sector. Volgens de TAP 2024 wordt elk bedrijf dat actief is in niet-conventionele olie- en gaswinning (schaliegas, schalieolie, teerzanden, arctische boringen, diepwaterboringen, extra zware olie) uitgesloten (drempel van 0%).
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,11%	2,23%	% fossiele brandstof in betrokken portefeuille Dekkings-% van portefeuille: 76,29% (74,04%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	• Conventionele olie- en gaswinning Hoewel gas een rol zal moeten spelen in de overgang naar een koolstofarme economie, moeten conventionele olie- en gasbedrijven hun energiegerelateerde uitstoot verminderen in lijn met de internationale klimaatdoelstellingen om een plaats te hebben in een maatschappelijk verantwoorde portefeuille en - ten minste gedeeltelijk - een verschuiving maken naar de productie van hernieuwbare energie. In 2023 sloot Belfius alle ondernemingen die actief zijn in de conventionele olie- & gaswinning uit als ze minder dan 40% van hun inkomsten halen uit aardgas of hernieuwbare energiebronnen. Volgens de TAP 2024 worden bedrijven die actief zijn in de conventionele olie- & gaswinning alleen door Belfius geaccepteerd als ze aan de volgende cumulatieve voorwaarden voldoen: 1) de capex van het bedrijf voor hernieuwbare energieactiviteiten is hoger dan 20% 2) het bedrijf heeft geen uitbreidings- of exploratieplannen met betrekking tot fossiele brandstoffen.
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Aandeel verbruik 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	58,71%	63,15%	% verbruik van niet-hernieuwbare energie Dekkings-% van portefeuille: 54,79% (46,21%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	• Elektriciteitsproductie Belfius stelt duidelijke criteria op voor bedrijven die actief zijn in de elektriciteitsopwekking en garandeert zo een transitietraject naar meer hernieuwbare energiebronnen. De uitsluiting van bedrijven die actief zijn in de elektriciteitsopwekking is gebaseerd op specifieke parameters, waarbij de nadruk ligt op de energiemix en het transitietraject van het bedrijf. In overeenstemming met het akkoord van Parijs kijkt Belfius naar de koolstofintensiteit (uitgedrukt in gCO2/kWh) van die ondernemingen, die onder een bepaalde drempel moet liggen. Die drempel neemt geleidelijk af. In
	Aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de	21,30%	21,04%	% opwekking van niet-hernieuwbare energie Dekkings-% van portefeuille: 23,90% (16,63%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
					op kernenergie. Volgens de TAP 2024 is de drempel ondertussen verlaagd naar 346 gCO₂/kWh voor de beoordeling van 2023 en naar 312 gCO₂/kWh voor die van 2024. Als er geen koolstofintensiteitsgegevens beschikbaar zijn, worden bedrijven uitgesloten als 5% of meer van hun productie gebaseerd is op steenkool of 20% of meer van hun productie op olie of gas. Evolutie Scope 1- en scope 2-emissies lagen lager dan vorig jaar, net als het verbruik van niet-hernieuwbare energie. De scope 3-emissies stegen. Die stijging van de Scope 3-BKG-emissies (en gerelateerde meetwaarden) is waarschijnlijk toe te schrijven aan veranderingen in de verslaggeving van de bedrijven. We zagen immers grote schommelingen in de door de individuele bedrijven gerapporteerde Scope 3-BKG-emissiecijfers, wat verband zou kunnen houden met het feit dat bedrijven inzetten op het verbeteren van de accuraatheid van hun cijfers.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
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 A	2,25	5,20	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 0,04% (0,20%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	Betrokkenheid en stembeleid De betrokkenheidsactiviteiten van Belfius AM bij directe aandelen vonden plaats met de bedrijven waarin het Belfius Equities Bel=Go fonds belegt. Aangezien Belfius Equities Bel=Go de nadruk veeleer op sociale dan op milieufactoren legt, vonden er in 2023 betrokkenheidsactiviteiten plaats met alle ondernemingen in de portefeuille, zij het niet specifiek gericht op klimaatgerelateerde onderwerpen. Belfius AM is op 28 maart 2022 gestart met het beheer van zijn eerste directe aandelenfonds en heeft een eigen beleid ontwikkeld voor het stemmen bij volmacht ter ondersteuning van zijn actief aandeelhouderschap in de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd. In 2023 werd alleen voor Bel=Go gestemd. In 2024 hebben we de scope uitgebreid naar de fondsen Belfius Equities Bel=Go, Belfius Portfolio B Equity European Entrepreneurs (nieuw sinds 31 oktober 2023) en Belfius Wealth Convictions (waarvoor Candriam in 2023 verantwoordelijk was voor het operationeel beheer en het stemmen bij volmacht). Wat de stemactiviteiten van Belfius Equities Bel=Go betreft, stonden er geen specifieke klimaatgerelateerde besluiten op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen van de ondernemingen in de portefeuille. Voor de dakfondsen onder het direct beheer van Belfius AM wordt gestreefd naar betrokkenheid met de externe vermogensbeheerders die de onderliggende fondsen beheren. De externe vermogensbeheerders staan zelf in voor de betrokkenheidsactiviteiten met de ondernemingen waarin is belegd en het stemmen bij volmacht. Als het fondsbeheer wordt gedelegeerd aan een externe partner in vermogensbeheer, verlangt Belfius AM van de vermogensbeheerder dat die namens Belfius AM betrokkenheidsactiviteiten verwezenlijkt. Candriam is onze grootste externe partner en had als zodanig eind 2023 voor 20,6 miljard EUR aan activa onder beheer (> 85% van de totale activa onder beheer die binnen de reikwijdte van dit verslag vallen). Candriam verwezenlijkt betrokkenheidsactiviteiten en oefent als mandataris stemrechten uit voor de ondernemingen waarin is belegd in de portefeuilles van die fondsen. Candriam toetst de ondernemingen waarin is belegd aan relevante maatstaven, zoals strategie, financiële en niet-financiële prestaties en risico's, kapitaalstructuur,
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE B	1,06	12,04	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 0,74% (0,84%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE C	0,44	8,29	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 32,39% (31,05%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE D	9,04	3,05	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 2,09% (1,98%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE E	0,54	0,55	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 0,54% (0,40%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	sociale en milieueffecten en deugdelijk ondernemingsbestuur. Als Candriam oordeelt dat zijn invloed nuttig kan zijn, gaat het in gesprek met ondernemingen waarin is belegd, oefent het zijn stemrechten en andere aan de aandelen verbonden rechten uit, werkt het samen met andere aandeelhouders en wisselt het informatie uit met relevante belanghebbenden van de ondernemingen waarin is belegd. In 2023 was Candriam namens Belfius AM, via directe en samenwerkingsinitiatieven, in 4.216 aparte dialogen betrokken bij 1.571 ondernemingen, goed voor 87% van alle ondernemingen in de portefeuilles. De meeste van die betrokkenheidsactiviteiten waren collaboratief. De betrokkenheidsactiviteiten waren vooral toegespitst op milieuthema's (77% van de gevallen). Candriam heeft zich over de hele lijn via diverse betrokkenheidsactiviteiten actief ingezet om de gevolgen van PAI 1 t/m 6 te verminderen voor de namens Belfius AM beheerde activa. Het ging 102 directe dialogen aan over PAI 1 t/m 5, en 91 over PAI 6. Daarnaast maakte Candriam deel uit van meer dan 1.600 collaboratieve dialogen over die PAI's. In 2023 heeft Candriam op 496 vergaderingen zijn stem uitgebracht over 16.338 ontwerpresoluties die betrekking hadden op de namens Belfius AM beheerde fondsen. Bij 25,3% van alle ontwerpresoluties werd tegen de aanbeveling van het management gestemd. In totaal stemde Candriam over 483 ontwerpresoluties over ESG-gerelateerde kwesties, waarvan 61% tegen de aanbeveling van het management. 79 van de ontwerpresoluties hielden verband met PAI's 1 t/m 6. De tweede externe vermogensbeheerder aan wie Belfius Asset Management een deel van het beleggingsbeheer voor zijn fondsenaanbod delegeert, is BlackRock Investment Management, dat eind 2023 voor 0,9 miljard EUR aan activa namens Belfius AM onder beheer had. BlackRock beheert voor Belfius Asset Management uitsluitend portefeuilles die beleggen in BlackRock-fondsen of ETF's. Daarom zijn er geen betekenisvolle cijfers over de betrokkenheid en het stemgedrag op het niveau van de namens Belfius AM beheerde activa. Globaal gezien was BlackRock in 2023 betrokken bij meer dan 2.500 unieke bedrijven verdeeld over 50 markten, zo'n 75% van de activa van BlackRock's klanten. Meer details zijn beschikbaar op https://www.blackrock.com/corporate/literature/publication/annual-stewardship-report-2023-summary.pdf Meer details over de betrokkenheids- en stemactiviteiten van Belfius AM zijn te vinden in ons Verslag over Actief Aandeelhouderschap (belfiusam.be). Evolutie Voor de meeste sectoren met grote klimaateffecten was de evolutie in het energieverbruik positief; door het lage dekkingpercentage is die evolutie echter niet significant.
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE F	0,10	19,83	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 0,23% (0,19%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE G	0,07	1,18	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 1,74% (1,59%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE H	0,98	1,67	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 0,66% (0,58%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
	Energieverbruik in GWh per miljoen EUR aan inkomsten van ondernemingen waarin is belegd, per sector met grote klimaateffecten NACE L	0,60	0,73	GWh per miljoen EUR aan inkomsten Dekkings-% van portefeuille: 2,33% (2,16%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
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	3,20%	4,70%	% beleggingen Dekkings-% van portefeuille: 76,29% (74,06%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	<u>Uitsluitingen</u> Op dit moment hebben we geen specifieke uitsluitingen met betrekking tot biodiversiteit, water en afval. <u>Betrokkenheid en stembeleid</u> In 2023 is Candriam 85 keer in directe dialoog getreden over PAI 7 (biodiversiteit), 73 keer over PAI 8 (emissies in water) en 9 keer over PAI 9 (gevaarlijk afval). Daarnaast heeft het deelgenomen aan 2600 collaboratieve dialogen over PAI 7 en 8. <u>Evolutie</u> Het % beleggingen in activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden is licht gedaald. Ook de emissies in water zijn gedaald, maar het dekkingspercentage van de portefeuille is laag. Tot slot is ook de hoeveelheid gevaarlijk afval aanzienlijk gedaald. Aangezien het dekkingspercentage van de portefeuille daarbij is gestegen, is dat bemoedigend.
<u>Watergehalte</u>					
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	0,00	2,00	Emissies in water (ton per miljoen EUR) Dekkings-% van portefeuille: 0,54% (8,77%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	
<u>Afval</u>					
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	0,80	5,65	Gevaarlijk afval (ton per miljoen EUR) Dekkings-% van portefeuille: 59,20% (31,91) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,93%	17,56%	Verschil tussen het gemiddelde bruto-uurloon van mannen in loondienst en dat van vrouwen in loondienst, uitgedrukt als een percentage van het gemiddelde bruto-uurloon van mannen in loondienst Dekkings-% van portefeuille: 3,18% (2,57%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	Betrokkenheid en stembedleid Voor Belfius Equities Bel=Go, de belangrijkste portefeuille onder het direct beheer van Belfius AM die in individuele effecten belegt, staan PAI's 12 en 13 centraal in de betrokkenheidsactiviteiten met de ondernemingen. Aandachtsgebieden hierbij zijn een transparant beloningsbeleid, gelijk loon voor gelijk werk en een duidelijke prestatieafhankelijke beloning. We gaan in gesprek met de ondernemingen op basis van een jaarlijkse enquête naar hun praktijken waarbij we vragen concrete informatie te verschaffen en die praktijken bij te sturen waar nodig. Het beloningsbeleid en de genderdiversiteit van de raad van bestuur staan ook centraal in onze betrokkenheidsactiviteiten met de ondernemingen in de portefeuille. Waar die niet volstaan, hebben we tegen het beloningsbeleid, tegen de aan de raad van bestuur te verlenen kwijting en tegen de benoeming van directieleden gestemd. Ook onze externe partners in vermogensbeheer zien nauwlettend toe op deze onderwerpen, gaan er dialogen over aan en hebben regelmatig tegen het management gestemd over kwesties aangaande beloningsbeleid, rapportage en structuur van de raad van bestuur. In 2023 trad onze belangrijkste externe partner, Candriam, 67 keer in directe dialoog over PAI 13 (genderdiversiteit raad van bestuur) en nam het deel aan meer dan 600 collaboratieve dialogen over PAI 12 (niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) en 84 dialogen over PAI 13 (genderdiversiteit raad van bestuur). Candriam stemde ook over 20 ontwerpresoluties die verband hielden met PAI 12 en over 5.528 ontwerpresoluties die betrekking hadden op de verkiezing van leden van de raad en dus op PAI 13.
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	36,88%	35,11%	Totaal % vrouwelijke leden in de raad van bestuur Dekkings-% van portefeuille: 69,81% (67,83%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	Evolutie Het gerapporteerde cijfer voor de niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen steeg in 2023 ten opzichte van 2022. Het is echter moeilijk om duidelijke conclusies te trekken uit die cijfers, aangezien het dekkingspercentage van de portefeuille voor deze parameter nog altijd erg laag is. Dat betekent dat een kleine verandering in dat dekkingspercentage een grote ommezwaai zou kunnen betekenen voor dit cijfer. De genderdiversiteit van de raad van bestuur van de bedrijven waarin we investeren is licht gestegen, een matig gunstige ontwikkeling.

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0%	0%	% beleggingen Dekkings-% van portefeuille: 76,29% (74,06%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,95%)	<u>Uitsluitingen</u> Belfius Asset Management past op al zijn directe beleggingen de TAP (Transition Acceleration Policy) toe, het duurzaamheidsbeleid van Belfius, en verwacht van zijn gedelegeerde vermogensbeheerders dat ze zich aan dezelfde richtlijnen houden. Regelmatig wordt gecontroleerd of de portefeuilles waarvan het beleggingsbeheer is uitbesteed aan externe partners en de fondsen van derden die deel uitmaken van Belfius' dakfondsen in overeenstemming zijn met de TAP. Ondernemingen die actief zijn op het gebied van controversiële of niet-conventionele wapens worden uitgesloten. We beschouwen de volgende wapens als controversieel: clustermunitie, antipersoonsmijnen, biologische wapens, chemische wapens, verarmd uranium, kernwapens en brandbommen die witte fosfor bevatten (die laatste sinds begin 2024). Om te bepalen welke ondernemingen we willen uitsluiten, gebruiken we zowel gegevens van ISS Ethix als van Sustainalytics. <u>Betrokkenheid</u> Omdat we beleggingen in controversiële wapens niet toestaan, kunnen de betrokken ondernemingen niet rechtstreeks worden geselecteerd door onze fondsbeheerteams, noch door de externe vermogensbeheerders aan wie we onze portefeuilles deels hebben gedelegeerd of van wie we fondsen van derden hebben geselecteerd om in te beleggen. Als na screening blijkt dat in een niet door Belfius AM beheerde portefeuille wordt belegd in een onderneming die zich daarmee bezighoudt, wordt de externe vermogensbeheerder onmiddellijk daarop aangesproken. Als de onderneming in kwestie drie maanden later nog steeds niet uit de portefeuille is verwijderd, wordt het fonds van derden afgestoten.

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen					
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Ecologisch					
15. BKG- intensiteit	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	0,19	0,20	Broeikasgasemissies van overheden (definitie: zie Bijlage 1 van SFDR RTS) Dekkings-% van portefeuille: 10,18% (9,05%) In aanmerking komend % van portefeuille: 11,61% (11,02%)	Er is nog steeds een gebrek aan betrouwbare gegevens over deze PAI, wat het erg moeilijk maakt om er op structurele wijze rekening mee te houden. Belfius AM heeft momenteel geen directe posities in soevereine emittenten onder beheer en belegt alleen via ETF's of fondsen van derden of in het kader van gedelegeerde mandaten van beleggingsbeheer. Onze grootste externe partner, Candriam, heeft een eigen ESG-methode voor soevereine emittenten ontwikkeld om een schatting te maken van de BKG- intensiteit. Soevereine emittenten met een hoge BKG-intensiteit en een laag potentieel voor decarbonisatie, krijgen op basis van het eigen model van Candriam een lagere ESG-rating toegekend. Dat heeft automatisch een vermindering tot gevolg van de in de portefeuille opgenomen posities op die soevereine emittenten. Evolutie De BKG-intensiteit van de landen waarin is belegd blijft relatief gelijk, met een licht hoger maar nog altijd laag dekkingspercentage.
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	4	1	Aantal landen waarin is belegd met schendingen van rechten	Uitsluitingen Als onderdeel van zijn duurzaamheidsstrategie heeft Belfius AM een lijst opgesteld met landen waarin niet belegd mag worden (Country Watch List). Die lijst is gebaseerd op verschillende criteria, zoals de vraag of er in een land al dan niet sprake is van schendingen van sociale rechten. Door die landen geëmitteerde overheidsobligaties zijn niet toegestaan in de portefeuilles. Hierop is een uitzondering gemaakt met betrekking tot Oekraïense overheidsobligaties. Monitoring Belfius Asset Management gebruikt zijn gegevensbeheersysteem om toezicht te houden op de PAI's voor de financiële instrumenten in zijn portefeuilles. Evolutie Per 31.12.2023 was Belfius AM blootgesteld aan vier landen die worden beschouwd als landen met schendingen van sociale rechten. Het gaat om erg kleine posities in fondsen van derden die investeren in obligaties van opkomende markten.

Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva					
Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	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	n.v.t.	n.v.t.	Niet van toepassing	Belfius Asset Management belegt niet direct in vastgoed.
Energie-efficiëntie					
18. Blootstelling aan energie- inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva	n.v.t.	n.v.t.	Niet van toepassing	Belfius Asset Management belegt niet direct in vastgoed.

3. ANDERE INDICATOREN VOOR DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

3.1 Informatie over een of meer aanvullende klimaat- en andere milieu-indicatoren.

Zoals aangegeven in de samenvatting, houden we rekening met facultatieve milieu-indicator 4 'Emissies: Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie'.

Zie voor meer details tabel 2.

3.2 Informatie over een of meer aanvullende indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping.

Zoals aangegeven in de samenvatting, houden we rekening met facultatieve indicator voor sociale thema's 15 'Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping'.

Zie voor meer details tabel 3.

3.3 Informatie over andere indicatoren die worden gebruikt voor het inventariseren en beoordelen van verdere belangrijke ongunstige effecten op een duurzaamheidsfactor.

Niet van toepassing. Er worden geen andere indicatoren gebruikt.

TABEL 2

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Emissies					
4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen	22,80%	29,36%	% ondernemingen in portefeuille zonder beleid voor koolstofemissiereductie Dekkings-% van portefeuille: 76,28% (69,95%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (77,93%)	Betrokkenheid en stembeleid Volgens de Transition Acceleration Policy van Belfius wordt bij de selectie van ondernemingen waarin is belegd de voorkeur gegeven aan ondernemingen die geen deel uitmaken van de traditionele aan energie gerelateerde sectoren met hoge koolstofemissies. In lijn met het uitsluitingsbeleid zet Belfius AM ondernemingen waarin is belegd via betrokkenheidsactiviteiten en stembeleid ertoe aan om initiatieven voor koolstofemissiereductie vast te leggen. Het feit dat de nieuwe, in 2024 gepubliceerde versie van de TAP streeft naar het uitsluiten van alle bedrijven die betrokken zijn bij de waardeketen van steenkool tegen 2030 zou een verhoogde inzet op initiatieven voor koolstofemissiereductie met zich mee moeten brengen. Evolutie Het aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie is in de beoordeelde periode gedaald.

TABEL 3

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Bestrijding van corruptie en omkoping					
15. Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	Aandeel beleggingen in entiteiten zonder een beleid tegen corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie	0,56%	0,69%	% beleggingen Dekkings-% van portefeuille: 76,19% (73,87%) In aanmerking komend % van portefeuille: 78,82% (74,06%)	Betrokkenheid en stembeleid De Transition Acceleration Policy van Belfius hecht veel belang aan de mate waarin ondernemingen waarin is belegd zich houden aan de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. Daarop voortbouwend worden ondernemingen waarin is belegd er via betrokkenheidsactiviteiten en stembeleid toe aangezet om te voldoen aan het VN Global Compact, wat ze direct ook aanzet om een beleid tegen corruptie en omkoping in te voeren. Evolutie Het aandeel beleggingen in entiteiten zonder een beleid tegen corruptie en omkoping bleef ook in 2023 heel laag.

De gegevens komen van Morningstar, dat PAI-waarden en dekkingspercentages berekent op basis van de door het fonds aangehouden posities en door Sustainalytics verstrekte PAI-gegevens. De hieronder vermelde jaargemiddelden stellen het gemiddelde voor van de in portefeuille aangehouden posities voor maart, juni, september en december, vermenigvuldigd met de PAI-waarden van 31 december 2023.

Dekkings-% van portefeuille: het deel van de portefeuille dat wordt aangehouden in effecten waarvan de onderliggende gegevens beschikbaar zijn voor de berekening.

In aanmerking komend % van portefeuille: het deel van de portefeuille aangehouden in effecten waarvoor de PAI in kwestie relevant is.

NB: Morningstar houdt bij de berekening van het gewicht van een effect in de portefeuille rekening met de onderliggende waarden van fondsen in de portefeuille (zogenaamde 'look through' benadering. Die weging is gebaseerd op de marktw waarde van de effecten. Voor de berekening van de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) worden enkele extra stappen genomen om het uiteindelijke gewicht van de portefeuille te bepalen:

1. Effecten met zowel long- als shortposities worden 'gesaldeerd', dat wil zeggen dat het gewicht van de shortpositie wordt afgetrokken van het gewicht van de longpositie.
2. Eventuele resterende shortposities worden verwijderd.
3. Eventuele valutacompensaties worden verwijderd.
4. Het gewicht van de portefeuille wordt dan opnieuw berekend met alleen de gesaldeerde longposities.

De portefeuille na die wijzigingen wordt de aangepaste portefeuille genoemd.

De definitie voor het dekkings-% van de portefeuille wordt dus: het deel van de aangepaste portefeuille dat wordt aangehouden in effecten waarvan de onderliggende gegevens beschikbaar zijn voor de berekening.

De definitie voor het in aanmerking komend % van de portefeuille wordt dus: het deel van de portefeuille aangehouden in effecten waarvoor de PAI in kwestie relevant is.

4. BESCHRIJVING VAN HET BELEID VOOR DE VASTSTELLING EN PRIORITERING VAN DE BELANGRIJKSTE ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN

We willen op lange termijn duurzame meerwaarde creëren en een nuttige, inspirerende en geloofwaardige speler in de Belgische samenleving zijn. Een belangrijk deel van die ambitie bestaat erin de negatieve gevolgen van onze beleggingen te verminderen door onze invloed als belegger aan te wenden om een gedragswijziging op gang te brengen bij de ondernemingen en in de landen waarin we beleggen, of nog door onze beleggingen in niet-duurzame activiteiten stop te zetten of te beperken. We hebben een reeks PAI's in kaart gebracht die we op diverse manieren in aanmerking nemen in onze financiële producten.

Die PAI's werden vastgesteld rekening houdend met de relevante wetten (zoals de wet-Mahoux betreffende diverse soorten controversiële wapens), internationale normen inzake duurzame ontwikkeling in het bedrijfsleven (zoals de principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen), internationale best practices, bijdragen van deskundigen en gesprekken met onze belanghebbenden. Daarnaast is de strategie van Belfius een doorslaggevende factor bij het bepalen van de negatieve gevolgen die we proberen tegen te gaan.

Alle onderkende PAI's moeten op een consistente en zorgvuldige wijze worden aangepakt. Niettemin geven we voorrang aan de ongunstige effecten die te maken hebben met schendingen van de beginselen van het VN Global Compact, blootstelling aan controversiële wapens, klimaatverandering (in het bijzonder BKG-intensiteit en blootstelling aan fossiele brandstoffen) en genderdiversiteit in de raad van bestuur. De prioritering van die effecten kan verschillen tussen de financiële producten onderling, afhankelijk van de specifieke aard (zoals de activaklasse of het type gebruikte beleggingsinstrument) en de beleggingsdoelstellingen van het financiële product. In het algemeen laten we ons bij het prioriteren van de diverse ongunstige effecten leiden door ons ESG-beleid en meer in het bijzonder de TAP. Daarbij passen we op de ongunstige effecten die we als het ernstigst beschouwen de strengste uitsluitingsmaatregelen toe die gelden voor al onze portefeuilles.

Voor de fondsen die we zelf beheren, neemt Belfius AM de PAI's in aanmerking op een manier die in overeenstemming is met de specifieke aard en beleggingsdoelstellingen van het financiële product. Belfius AM hanteert een beleid dat de blootstelling van de door ons beheerde fondsen aan controversiële activiteiten uitsluit of beperkt. Meer informatie over dit beleid van Belfius, de controversiële activiteiten die we uitsluiten en de drempels die we daarbij hanteren, is te vinden in onze TAP (Transition Acceleration Policy)¹.

Als we direct beleggen in afzonderlijke effecten voor door ons beheerde fondsen, streeft Belfius AM ook actief aandeelhouderschap na. Sinds begin 2022 gaan we rechtstreeks de dialoog aan met de ondernemingen waarin is belegd om diverse duurzaamheidskwesties

¹ Zie voor meer informatie onze Transition Acceleration Policy (TAP): <https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>

aan te pakken en brengen we op algemene vergaderingen als mandataris onze stem uit (stemmen bij volmacht of “proxy voting”).

Daarnaast voeren we een due diligence- of zorgvuldigheidsproces uit bij het selecteren van ETF's/fondsen of als we het beheer van een fonds aan een externe beheerder delegeren. Tijdens het due diligence-proces beoordelen we de capaciteiten, het beleid en de aanpak van onze externe beheerders met betrekking tot duurzaam en verantwoord beleggen. We beoordelen het ecologisch, sociaal en governancebeleid (ESG-beleid) van de externe beheerders, de ESG-integratieaanpak, het uitsluitingsbeleid en de manier waarop de beheerders de PAI's in hun beleggingsproces integreren.

Verder gaan we na in welke mate het uitsluitingsbeleid van de externe beheerders spoort met het eigen uitsluitingsbeleid van Belfius AM omdat dit in onze ogen een belangrijk hulpmiddel is om een aantal PAI's te beperken. We zetten ons voortdurend in om dit due diligence-proces verder te verbeteren en uit te breiden en zo beter in te spelen op onze veranderende vereisten voor de manier waarop onze externe beheerders de PAI's in aanmerking nemen.

We verwachten van onze externe beheerders dat ze de PAI's in aanmerking nemen op een manier die in overeenstemming is met de specifieke aard en beleggingsdoelstellingen van het financiële product. Meer bepaald verwachten we dat er een duidelijk verband bestaat tussen de keuze van methoden om PAI's aan te pakken (zoals uitsluiting, betrokkenheids- en stemactiviteiten) en de beperking van het ongunstige effect die we willen bereiken. Daarom hebben we met betrekking tot die ongunstige effecten controle- en rapportagemechanismen ingevoerd die bindende elementen vormen voor het financiële product in kwestie. Als onderdeel van onze monitoring van externe beheerders beoordelen we hun periodieke rapportage voor elk financieel product en kijken hun inhoud na om te toetsen in welke mate er overeenstemming is tussen de resultaten en het aangegane engagement.

Bij de ondernemingen waarin we beleggen is er nog altijd een gebrek aan betrouwbare en uniforme gegevens over de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Tegenstrijdige en ontbrekende gegevens in de door onszelf en door onze externe fondsbeheerders gebruikte datasets kunnen afbreuk doen aan de effectiviteit van de ESG-screening, de uitsluitings- en betrokkenheidsinitiatieven. Aangezien we niet kunnen terugvallen op openbaar gemaakte gegevens, proberen we momenteel al het mogelijke te doen om de nodige informatie op best effort-basis te verkrijgen.

Voor het monitoren van de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten voor onze fondsen², gebruikt Belfius AM de volgende gegevensbronnen:

- voor afzonderlijke effecten: PAI-gegevens van Sustainalytics;
- voor fondsen:
 - PAI-gegevens van Morningstar, berekend op basis van de inputs van Sustainalytics en gegevens over de door de fondsen aangehouden posities (bevoorrechte gegevensbron);

² Voor de monitoring op het niveau van Belfius AM gebruiken we ook de Morningstar berekende PAI-gegevens voor fondsen onder het beheer van onze externe partners. Zo kunnen we cijfers op entiteitsniveau presenteren die gebaseerd zijn op een consistente en coherente gegevensset.

- PAI-gegevens verstrekt door de externe beheerders van het fonds (waar van toepassing en beschikbaar).

Naast de waarde van elke in aanmerking genomen PAI-indicator geven we ook informatie over het volgende

- het deel van de portefeuille waarvoor we de nodige gegevens hebben ingezameld ('dekkings-%')
- het deel van de portefeuille waarop een PAI-indicator van toepassing is ('in aanmerking komend %').

Het Responsible Investment Team van Belfius AM controleert regelmatig de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten en rapporteert zijn bevindingen aan het Responsible Investment Committee van Belfius AM. De eindverantwoordelijkheid voor de naleving van ons beleid ligt bij het directiecomité van Belfius AM. Het Proxy Voting Committee van Belfius AM neemt de verantwoordelijkheid voor stemactiviteiten voor alle directe investeringen in door Belfius AM beheerde fondsen en doet een beroep op het stemadviesbureau Glass Lewis om het stemproces te ondersteunen.

Meer informatie over ons beleid inzake duurzaam beleggen is te vinden op:

[Belfius Asset Management \(belfiusam.be\)](https://belfiusam.be)

Datum van goedkeuring van het beleid van Belfius AM dat relevant is voor de vaststelling en prioritering van de PAI-indicatoren:

Beleid	Datum van goedkeuring van laatste versie
Transition Acceleration Policy (TAP)	jan 2024
Beleid inzake Duurzaam Beleggen	jan 2024
Betrokkenheidsbeleid	okt 2023
Stembeleid	okt 2023
Beleid inzake het Beheer van Duurzaamheidsrisico's	dec 2022

4.1 Belfius' Transition Acceleration Policy (TAP)

Met dit beleid wil Belfius ondernemingen aanmoedigen en ondersteunen in hun overgang naar duurzamere activiteiten. Bij het ondersteunen van die transitie wil Belfius via de TAP ook de negatieve impact van zijn activiteiten beperken door zijn steun aan niet-duurzame activiteiten stop te zetten of te beperken. Het beleid is gebaseerd op de 10 beginselen van het VN Global Compact en omvat beperkingen voor omstreden sectoren en activiteiten zoals tabak, gokken, wapens, fossiele brandstoffen, mijnbouw, palmolie, soja en landbouwgrondstoffen.

De Transition Acceleration Policy is te vinden op [TAP-Policy-NL.pdf \(belfius.be\)](#).

4.2 Beleid inzake Duurzaam Beleggen

Het Beleid inzake Duurzaam Beleggen heeft tot doel een kader tot stand te brengen voor de opzet, het bestuur en de implementatie van maatschappelijk verantwoord beleggen bij

Belfius Asset Management. Het beleid verduidelijkt de reikwijdte en de governance en beschrijft de algemene benadering van duurzaam en verantwoord beleggen van Belfius AM, de diverse daarmee samenhangende methoden en vereisten en de beheersing van duurzaamheidsrisico's.

Dit beleid is te vinden op onze website [Belfius Asset Management \(belfiusam.be\)](https://belfiusam.be).

4.3 Betrokkenheidsbeleid

Het betrokkenheidsbeleid van Belfius Asset Management beschrijft onze aanpak op het gebied van betrokkenheid en stemactiviteiten, ook wel actief aandeelhouderschap genoemd. Dit beleid maakt deel uit van het Beleid inzake Duurzaam Beleggen van Belfius AM.

Dit beleid is te vinden op onze website [Belfius Asset Management \(belfiusam.be\)](https://belfiusam.be).

4.4 Stembeleid

Het stembeleid beschrijft de algemene beginselen die Belfius AM hanteert om te stemmen op de algemene vergadering van ondernemingen waarin is belegd en waarvan een van onze fondsen direct aandeelhouder is.

Dit beleid is te vinden op onze website [Belfius Asset Management \(belfiusam.be\)](https://belfiusam.be).

4.5 Beleid inzake het Beheer van Duurzaamheidsrisico's

Het Beleid inzake het Beheer van Duurzaamheidsrisico's beschrijft hoe Belfius AM duurzaamheidsrisico's definieert, hun mogelijke impact op onze portefeuilles en de gebruikte methodes om die risico's te beperken en te monitoren.

Dit beleid is te vinden op onze website [Risk Policy ESG 2022_Belfius AM_NL_20230904](#).

4.6 Activiteiten op het gebied van discretionair portefeuillebeheer

Voor onze activiteiten op het gebied van discretionair portefeuillebeheer houden we sinds begin 2023 structureel rekening met de PAI's voor alle mandaten. Eerder deden we dit al voor onze ESG-mandaten op maat ter bevordering van ecologische en sociale kenmerken. Meer informatie over het beleid voor activiteiten op het gebied van discretionair portefeuillebeheer is te vinden op onze website in de rubriek [Verklaring over de "belangrijkste ongunstige effecten" op de duurzaamheidsfactoren - Belfius](#).

5. BETROKKENHEIDSBELEID

We zijn ons ten volle bewust van de rol die we als belegger te vervullen hebben en van ons vermogen om het kapitaal dat we namens onze cliënten beleggen niet alleen te benutten om financiële opbrengsten te genereren, maar ook om een positieve verandering voor de samenleving teweeg te brengen. We zetten die ambitie om in de praktijk door gebruik te maken van ons betrokkenheidsbeleid, onze TAP en ons beleid inzake duurzaam beleggen. In het licht van de door ons gehanteerde beleggingsopzet is onze betrokkenheid er vooral op gericht om met onze externe beheerders samen te werken om zeker te stellen dat zij handelen in overeenstemming met onze eisen en verwachtingen op het gebied van duurzaam en verantwoord beleggen.

We verwachten van onze externe beheerders dat ze met de ondernemingen waarin is

belegd een structurele dialoog aangaan over duurzaamheidsaspecten die van wezenlijk belang kunnen zijn voor de financiële waarde van de belegging en over de PAI's (waar mogelijk en haalbaar rekening houdend met de aard van de beleggingen, zoals de activaklasse of het type beleggingsinstrument en de beleggingsstijl, beleggingsstrategie en beleggingsdoelstellingen van het financiële product). Voorts verwachten we dat ze periodiek verslag uitbrengen over hun betrokkenheidsactiviteiten en de uitkomsten daarvan. Voor financiële producten die beleggen in beursgenoteerde effecten verwachten we bovendien van de externe beheerders dat ze hun stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen (jaarlijkse algemene vergaderingen) uitoefenen.

We gaan ook in dialoog met onze externe beheerders om ervoor te zorgen dat er op structurele wijze rekening wordt gehouden met de PAI's in onze financiële producten, in overeenstemming met de aard van het product. Daarnaast werken we actief met hen samen om meer bindende ecologische en sociale kenmerken formeel in te bouwen in hun financiële producten en om hun activiteiten op het gebied van rentmeesterschap ("stewardship") en transparantie verder uit te breiden en te verbeteren. In onze betrokkenheidsactiviteiten op dat gebied wordt onder meer de nadruk gelegd op de beginselen die verankerd zijn in onze TAP en op de daarin genoemde uitsluitingen. Het doel daarvan is niet alleen de ongunstige effecten van de PAI's 4, 10 en 14 weg te nemen, maar ook die van diverse andere PAI's tegen te gaan, zoals verduidelijkt in de kolom 'Genomen maatregelen' van de tabellen 1, 2 en 3. Daarnaast is onze betrokkenheid gericht op de uitsluitingen die vermeld staan in ons Beleid inzake Duurzaam Beleggen.

Zie het Betrokkenheidsbeleid van Belfius Asset Management op <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg> voor meer informatie over onze benadering.

6. VERWIJZINGEN NAAR INTERNATIONALE NORMEN

Belfius AM is medeondertekenaar van de door de VN gesteunde principes voor verantwoord beleggen (PRI)³. De PRI is de belangrijkste voortrekker van verantwoord beleggen ter wereld. De PRI helpt zijn internationale netwerk van ondertekenaar-beleggers om meer inzicht te krijgen in de beleggingsimplicaties van ESG-factoren en die factoren te integreren in hun beslissingen met betrekking tot beleggingen en actief aandeelhouderschap.

Belfius AM is niet aangesloten bij een andere gedragscode voor verantwoord ondernemen of een andere internationale standaard. Via zijn toepassing van de Transition Acceleration Policy voor zijn investeringen, maakt Belfius AM echter gebruik van de volgende internationale standaarden:

1. VN Global Compact

De Transition Acceleration Policy van Belfius vermeldt expliciet dat we geen ondernemingen ondersteunen die systematisch of op ernstige wijze een of meer beginselen van het VN Global Compact schenden. Zo legt het beleid de beperking op van PAI 10 'Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor

³ Ga voor meer informatie naar www.unpri.org.

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)'. Om daaraan te voldoen, vertrouwt Belfius AM op de Global Standards Screening Module van gegevensverstrekker Sustainalytics. De Global Standards Screening beoordeelt in hoeverre een onderneming voldoet aan de beginselen van het VN Global Compact en de onderliggende standaarden, waaronder de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UNGP's.

2. OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen

Zoals hierboven vermeld, wordt via de TAP ook met deze richtlijnen rekening gehouden.

Bovendien heeft Belfius AM, hoewel er geen sprake is van een eigen toekomstgericht klimaatscenario, maatregelen ingevoerd om het klimaatrisico met de invoering van de TAP te beperken. Bij de ontwikkeling van de TAP werd rekening gehouden met de inzichten van verschillende toekomstgerichte klimaatstudies. Volgens het meest recente IPCC-rapport (Intergouvernementele Werkgroep inzake Klimaatverandering) moeten de emissies van steenkool wereldwijd met meer dan 80% dalen tegen 2030 en het recente IEA-rapport 'Net Zero by 2050' bevestigde ook dat er geen nieuwe steenkoolcentrales of steenkoolmijnen mogen worden opgestart en dat er geen nieuwe steenkoolcentrales mogen worden gebouwd als de wereld binnen de veilige grenzen van de opwarming van de aarde wil blijven en de doelstelling van netto nul-uitstoot tegen 2050 wil halen. Daarom sluit de Belfius TAP vanaf 1 augustus 2024 alle steenkoolmijnen uit, net als alle bedrijven met uitbreidingsplannen in steenkoolwinning of energieopwekking op basis van steenkool. Vanaf 2030 zullen alle bedrijven die een rol spelen in de waardeketen van ketelkool worden uitgesloten. De TAP beperkt ook de betrokkenheid bij olie- en gasexploratie.

Daarnaast heeft de Belfius TAP drempelwaarden ingesteld voor koolstofintensiteit (uitgedrukt in gCO₂/kWh) voor elektriciteitsproducerende bedrijven, die in lijn liggen met het SBTi 1.5°-scenario.

Deze informatie werd gepubliceerd op 28 juni 2024 en kan worden bijgewerkt of aangepast om rekening te houden met toekomstige regelgevingsvereisten die direct of indirect verband houden met de uitvoering van de SFDR-wetgeving en de technische reguleringsnormen (RTS) die voortvloeien uit de begeleidende Europese of nationale regelgeving.

BELFIUS AM PASI 20240630 final

