



1 oktober 2023

# PUBLICATIE VAN INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

## **Belfius Asset Management**

(V.2.0)

LEI: 5493006KHXBQR33GGR66

## Transparantie bij de bevordering van ecologische- of sociale kenmerken en duurzame investeringen

Dit document is opgesteld overeenkomstig de artikelen 8, 9 en 10 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende duurzaamheidsverslaggeving in de financiële sector ("SFDR") en de artikelen 23 tot en met 49 van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van de Commissie van 6 april 2022 tot aanvulling van de SFDR met technische reguleringsnormen ("RTS"). In dit document wordt ook rekening gehouden met de verschillende richtsnoeren die over dit onderwerp zijn gepubliceerd<sup>1</sup>.

Belfius Asset Management NV is een beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht die sinds 19 juli 2016 een vergunning heeft van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA"). In het kader van deze vergunning is Belfius Asset Management NV aangewezen als beheermaatschappij van een reeks instellingen voor collectieve belegging in effecten ("ICBE's") en instellingen voor collectieve beleggingen in alternatieve beleggingen ("AICBs") en biedt derhalve een breed scala aan fondsen aan particuliere beleggers aan, die in de meeste gevallen zijn onderverdeeld in verschillende compartimenten.

Voor sommige van deze ICBE's/AICBs en compartimenten is het portefeuillebeheer door Belfius Asset Management NV gedelegeerd aan Candriam (SERENITY - Block B, 19-21 route d'Arlon, L-8009 Strassen, Luxemburg - hierna "Candriam"), een beheermaatschappij in de zin van hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging die naar behoren is goedgekeurd door en onder toezicht staat van de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

Duurzame ontwikkeling staat centraal in de investeringsaanpak van Belfius Asset Management (en meer in het algemeen van de Belfius Groep). Dit document heeft betrekking op de ICBE's/AICBs onder beheer van Belfius Asset Management NV (met inbegrip van die waarvoor het portefeuillebeheer aan Candriam is gedelegeerd) die ecologische- of sociale kenmerken bevorderen (in de zin van artikel 8 van de SFDR) of duurzame investeringen als doelstelling hebben (in de zin van artikel 9 van de SFDR).

Wanneer in dit document over "ESG" wordt gesproken, worden in het algemeen de volgende drie criteria bedoeld:

- E (Environmental): Milieucriteria geven aan in hoeverre een bedrijf zich bekommert om ecologie (energieverbruik, milieu-impact, enz.);
- S (Social): Sociale criteria meten de relatie die een bedrijf heeft met zijn werknemers, leveranciers, klanten en de maatschappij (arbeidsomstandigheden, kinderarbeid, enz.);
- G (Governance): De bestuurscriteria meten het beleid van een onderneming (transparantie van de rekeningen, belangenconflicten enz.).

Belfius Asset Management wil aan de verwachtingen van haar klanten op het vlak van verantwoord beleggen kunnen voldoen en blijft daarom haar beleid op dit vlak geleidelijk versterken en het aanbod van fondsen en compartimenten uitbreiden. Afhankelijk van de strategie van elk fonds/compartiment en het betrokken type belegging worden verschillende methoden voor het selecteren en screenen van activa overwogen.

Voor meer informatie over de (A)ICBs en de compartimenten waarop dit document betrekking heeft, wordt verwezen naar de twee onderstaande tabellen en naar de hoofdstukken van dit document die op elk compartiment betrekking hebben.

| TABEL 1 - Fondsen onder direct beheer van Belfius Asset Management | Compartimenten            | Indeling onder SFDR |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|
| Belfius Global                                                     | Track Stability           | Artikel 8           |
|                                                                    | Track Balanced            | Artikel 8           |
|                                                                    | Track Growth              | Artikel 8           |
|                                                                    | Track Peak                | Artikel 8           |
|                                                                    | Managed Volatility Low    | Artikel 8           |
|                                                                    | Managed Volatility Medium | Artikel 8           |
|                                                                    | Managed Volatility High   | Artikel 8           |
| Belfius Smart                                                      | Fix                       | Artikel 8           |
|                                                                    | Opportunity               | Artikel 8           |
|                                                                    | Future                    | Artikel 8           |
| Belfius Equities                                                   | Bel=Go                    | Artikel 8           |
| Belfius Managed Portfolio                                          | Equities Europe           | Artikel 8           |
|                                                                    | Equities World            | Artikel 8           |

<sup>1</sup> Voorbeelden: FSMA-mededeling van 09.03.2021 over de inwerkingtreding van SFDR, [https://www.fsma.be/sites/default/files/legacy/content/NL/circ/2021/fsma\\_2021\\_06\\_nl.pdf](https://www.fsma.be/sites/default/files/legacy/content/NL/circ/2021/fsma_2021_06_nl.pdf); ESMA Q&A over de SFDR-verordening van 17.11.2022, [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc\\_2022\\_62\\_jc\\_sfdr\\_qas.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc_2022_62_jc_sfdr_qas.pdf); ESMA clarifications on the ESAs' draft RTS under SFDR van 02.06.2022, [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc\\_2022\\_23\\_-clarifications\\_on\\_the\\_esas\\_draft\\_rts\\_under\\_sfdr.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc_2022_23_-clarifications_on_the_esas_draft_rts_under_sfdr.pdf).

|                     |                               |           |
|---------------------|-------------------------------|-----------|
|                     | Fixed Income Core             | Artikel 8 |
|                     | Fixed Income Satellite        | Artikel 8 |
|                     | Equities Emerging Markets     | Artikel 8 |
| Belfius Portfolio B | Equity European Entrepreneurs | Artikel 8 |
|                     | Equity Global Infrastructure  | Artikel 8 |

| <b>TABEL 2 - Fondsen waarvoor Belfius Asset Management het portefeuillebeheer heeft gedelegeerd aan Candriam</b> | Compartimenten                   | Indeling onder SFDR |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| Belfius Equities                                                                                                 | Be=Long                          | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Virtu=All                        | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Climate                          | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Cure                             | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Wo=Men                           | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Move                             | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Become                           | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Re=New                           | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Innov=Eat                        | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | China                            | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Europe Convictions               | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Europe Small & Mid Caps          | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Global Health Care               | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Leading Brands                   | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Robotics & Innovative Technology | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Water=Well                       | Artikel 8           |
| Belfius Fullinvest                                                                                               | Low                              | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Medium                           | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | High                             | Artikel 8           |
| Belfius Pension Fund                                                                                             | Low Equities                     | Artikel 8           |
| Belfius Pension Fund                                                                                             | Balanced Plus                    | Artikel 8           |
| Belfius Pension Fund                                                                                             | High Equities                    | Artikel 8           |
| Belfius Select Portfolio                                                                                         | World Bonds                      | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | World Yield                      | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | World Balanced 40                | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | World Balanced 60                | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | World Growth                     | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Sustainable Low                  | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Sustainable Medium               | Artikel 8           |
| Belfius Portfolio Advanced                                                                                       | Low                              | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Medium                           | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | High                             | Artikel 8           |
| Belfius Portfolio                                                                                                | Global Allocation 30             | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Global Allocation 50             | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Global Allocation 70             | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Equities Emerging Markets        | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Euro Short Term                  | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Global Allocation Bonds          | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Global Allocation Equity         | Artikel 8           |
| Belfius Sustainable                                                                                              | Equities US Sustainable          | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Low                              | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | Medium                           | Artikel 8           |
|                                                                                                                  | High                             | Artikel 8           |

|    |                                                                                                          |    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| A. | FONDSEN ONDER DIRECT BEHEER VAN BELFIUS ASSET MANAGEMENT .....                                           | 5  |
|    | Zonder duurzame beleggingsdoelstelling .....                                                             | 6  |
|    | Ecologische- of sociale kenmerken van het financiële product .....                                       | 8  |
|    | Beleggingsstrategie .....                                                                                | 11 |
|    | Aandeel duurzame beleggingen .....                                                                       | 15 |
|    | Monitoring van ecologische- of sociale kenmerken .....                                                   | 15 |
|    | Methodologieën .....                                                                                     | 16 |
|    | Databronnen en verwerking .....                                                                          | 18 |
|    | Methodologische en databeperkingen .....                                                                 | 18 |
|    | Due diligence .....                                                                                      | 18 |
|    | Engagementbeleid .....                                                                                   | 19 |
|    | Aangewezen referentiebenchmark .....                                                                     | 20 |
|    | BIJLAGE I .....                                                                                          | 21 |
| B. | FONDSEN WAARVOOR BELFIUS ASSET MANAGEMENT HET PORTEFEUILLEBEHEER HEEFT GEDELEGEERD AAN<br>CANDRIAM ..... | 22 |
|    | Samenvatting .....                                                                                       | 22 |
|    | Zonder duurzame beleggingsdoelstelling .....                                                             | 23 |
|    | Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product .....                                            | 25 |
|    | Aandeel duurzame beleggingen .....                                                                       | 27 |
|    | Monitoring van milieu- of sociale kenmerken .....                                                        | 30 |
|    | Methodologieën .....                                                                                     | 31 |
|    | Databronnen en -verwerking .....                                                                         | 31 |
|    | Hoe de gegevens worden verwerkt .....                                                                    | 31 |
|    | Deel van de gegevens dat wordt geschat .....                                                             | 32 |
|    | Beperkingen van methoden en gegevens .....                                                               | 32 |
|    | Due diligence .....                                                                                      | 33 |
|    | Engagementbeleid .....                                                                                   | 34 |
|    | Aangewezen referentiebenchmark .....                                                                     | 34 |
|    | BIJLAGE II .....                                                                                         | 36 |

## Financiële producten die ecologische- of sociale kenmerken bevorderen

### A. FONDSEN ONDER DIRECT BEHEER VAN BELFIUS ASSET MANAGEMENT

#### Samenvatting

De in bijlage 1 vermelde compartimenten (de "Compartimenten") bevorderen milieu- en sociale kenmerken door zich ertoe te verbinden een minimumaandeel te beleggen in fondsen/ETF's die zelf hetzij een duurzame beleggingsdoelstelling hebben in de zin van de SFDR-verordening, hetzij onder meer milieu- en/of sociale kenmerken en goed bestuur bevorderen. In de context van Belfius Equities Bel=Go wordt dit geïmplementeerd door zich ertoe te verbinden een minimumaandeel van het nettovermogen te beleggen in aandelen van bedrijven die ernaar streven een positieve bijdrage te leveren aan VN-doelstelling 8 "Waardig werk en economische groei" en/of die volgens de interne methodologie van Belfius als duurzaam worden beschouwd.

Maximaal 25% (35% voor Belfius Equities Bel=Go; 20% voor Belfius Managed Portfolio Equities Europe, Belfius Managed Portfolio Equities World, Belfius Managed Portfolio Fixed Income Core en Belfius Managed Portfolio Fixed Income Satellite en 29% voor Belfius Portfolio B Global Infrastructure) van het totale netto vermogen kan worden toegewezen aan andere activa dan diegene die E/S kenmerken bevorderen.

De Fondsen zijn derhalve ook voornemens om voor een deel van de portefeuille duurzaam te beleggen, maar hebben duurzaam beleggen niet als doelstelling. De beleggingen van deze fondsen doen geen afbreuk aan de duurzame beleggingsdoelstellingen. Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de aan het financiële product ten grondslag liggende beleggingen die rekening houden met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen die ten grondslag liggen aan het resterende deel van deze financiële producten houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De fondsen verbinden zich niet tot een minimumpercentage van afstemming op de Taxonomie, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

De ESG-aspecten van de beleggingsstrategie van de fondsen worden doorheen het beleggingsproces geïmplementeerd via het selectie- en allocatieproces van de onderliggende activa, dat betrekking heeft op de hele portefeuille, met uitzondering van deposito's, contanten en geldmarktfondsen. In dit verband zorgt de inachtneming van bepaalde drempels (bijv. minimumaandeel van de beleggingen in een activaklasse, inachtneming van de in het TAP vastgestelde beleggingsbeperkingen, enz.

De selectiemethode toegepast op beleggingsopportuniteiten verschilt van compartiment tot compartiment, maar is meestal gebaseerd op een kwantitatieve analyse die een shortlist opstelt en vervolgens op een kwalitatieve analyse waarbij een beoordeling van ESG-factoren wordt uitgevoerd, waaronder de beoordeling van de mate van naleving van de Belfius Transition Acceleration Policy ("TAP") (<https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>) waarbij naleving van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN de basispijlers zijn. Het TAP-beleid is relevant en wordt voor alle fondsen toegepast.

De aanpak die is vastgesteld om goed bestuur van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd te waarborgen, wordt op verschillende niveaus toegepast en hangt af van het betrokken type investering (bv. toepassing van uitsluitingen van het TAP, due diligence-vragenlijst, actief aandeelhouderschap).

Elke fondsbeheerder van een onderliggend fonds is permanent verantwoordelijk voor de naleving van het beleggingsbeleid van het fonds en vormt een eerste controle lijn. Een tweedelijnscontrole wordt uitgevoerd door Belfius Asset Management. Deze nalevingscontrole wordt uitgevoerd met behulp van het portefeuillebeheersysteem, aangevuld met informatie uit ESG-marktdatabanken.

Bij ons toezicht wordt gebruik gemaakt van verschillende gegevensverstrekkers, zoals Morningstar, Sustainalytics en ISS Ethix, en wij nemen regelmatig contact op met vermogensbeheerders om hun beslissingen en plannen te bespreken. Belfius Asset Management voert een due diligence proces uit op de onderliggende vermogensbeheerders via : Beoordeling van het bestuur van de onderneming en de belanghebbenden, het beheer en het bestaande ESG-beleid, waaronder het uitsluitingsbeleid, dat als bindende niet-financiële criteria in de beoordeling wordt toegepast; analyse van de overeenkomstig de geldende wet- en regelgeving vereiste gegevens, verstrekt door de beheerders van de onderliggende activa.

Wij nodigen u uit om het engagementbeleid van Belfius Asset Management te lezen op <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg>.

Er is geen index aangewezen als benchmark voor het bereiken van de ecologische- of sociale kenmerken die door de Fondsen worden bevorderd.

## Zonder duurzame beleggingsdoelstelling

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH); BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY, FUTURE); BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, FIXED INCOME CORE, FIXED INCOME SATELLITE); BELFIUS EQUITIES (BEL=GO); BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS, GLOBAL INFRASTRUCTURE).**

Deze financiële producten bevorderen ecologische- of sociale kenmerken, maar hebben niet de doelstelling van duurzaam beleggen. De Fondsen zijn echter wel van plan om voor een deel van de portefeuille duurzame beleggingen te doen die gericht zijn op een positieve lange-termijn impact op milieu- en sociale kwesties door de overweging van Principal Adverse Impacts ("PAI") en de beoordeling van de mate van afstemming op de Belfius Transition Acceleration Policy (of "TAP") van de onderliggende fondsen/ETF's of portefeuilles.

De beleggingen van de Fondsen doen geen ernstige afbreuk aan een van de duurzame beleggingsdoelstellingen. Het beginsel van "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de aan het financiële product ten grondslag liggende beleggingen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De beleggingen die ten grondslag liggen aan het resterende deel van deze financiële producten houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De fondsen kunnen duurzame investeringen hebben met milieudoelstellingen die niet zijn afgestemd of die zijn afgestemd op ecologisch duurzame economische activiteiten zoals bedoeld en gedefinieerd in de EU-taxonomie. Momenteel verstrekt echter slechts een klein aantal bedrijven wereldwijd de gegevens die nodig zijn voor een rigoureuze beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie. De fondsen verbinden zich dus niet tot een minimumpercentage van afstemming op de taxonomie, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

Op basis van de beschikbare gegevens en de huidige granulariteit van de gegevens kunnen de specifieke duurzame beleggingsdoelstellingen die door de onderliggende fondsen/ETF's worden nagestreefd, niet rechtstreeks worden vastgesteld.

Het "geen ernstige afbreuk doen"-beginsel wordt in twee fasen beoordeeld:

1° Ervan uitgaande dat de door de onderliggende fondsbeheerders toegepaste duurzame beleggingsmethodiek voldoet aan de regels en dus rekening houdt met alle verplichte PAI's, kan elk fonds redelijkerwijs stellen dat de PAI's volledig in aanmerking worden genomen door de duurzame beleggingen in de portefeuille;

2° via de evaluatie van de mate van naleving van het Belfius "Transition Acceleration Policy" (<https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>) voor zover de naleving van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en het United Nations Global Compact de basispijlers van het TAP zijn. Deze beginselen staan borg voor minimumnormen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur.

De belangrijkste ongunstige effecten die door de fondsen in aanmerking worden genomen, zijn gebaseerd op de door de onderliggende fondsen/ETF's geselecteerde en in aanmerking genomen PAI's en daarmee samenhangende indicatoren. Deze indicatoren worden gepubliceerd en de evolutie ervan wordt gevolgd door de fondsbeheerder en het Responsible Investment team binnen Belfius Asset Management. Bovendien wordt het duurzame beleggingsbeleid van de beheerders van de onderliggende fondsen beoordeeld in het kader van het selectieproces van de fondsen/ETF's (due diligence-procedure), zodat kan worden nagegaan of bij het beheer daadwerkelijk rekening wordt gehouden met deze PAI-indicatoren.

Als onderdeel van het selectieproces voor fondsen/ETF's meet een due diligence-vragenlijst de inzet van de onderliggende fondsbeheerders voor een duurzaam beleggingsbeleid, de integriteit van hun uitsluitingsbeleid en hun afstemming op de TAP waarvan de basispijlers gebaseerd zijn op de regels van goed gedrag (bv. de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, de VN-richtsnoeren voor bedrijfsleven en mensenrechten, de beginselen en rechten die zijn vastgelegd in de acht kernverdragen die worden genoemd in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over de fundamentele beginselen en rechten op het werk en het internationale charter voor de mensenrechten).

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH); BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY)**

De bovengenoemde compartimenten streven ernaar ten minste 75% van hun totale netto-activa te beleggen in beleggingen met milieu- en sociale kenmerken, waaronder duurzame beleggingen tot 5% van de activa. Maximaal 25% van de totale netto-activa van het compartiment kan worden toegewezen aan andere activa. Het door het compartiment weergegeven percentage duurzame beleggingen is het resultaat van een gewogen gemiddelde van de door de onderliggende fondsen gepubliceerde gegevens.



### BELFIUS SMART (FUTURE)

Het bovengenoemde compartiment streeft ernaar ten minste 75% van zijn totale netto activa te beleggen in beleggingen in instellingen voor collectieve belegging met het label Towards Sustainability<sup>2</sup>, waarvan 33% van de activa duurzame beleggingen zijn. De resterende 25% van het totale netto vermogen van de portefeuille wordt toegewezen aan activa met milieu- en sociale kenmerken die vallen onder artikel 8 en/of artikel 9 van de SFDR-verordening. Het door het compartiment weergegeven percentage duurzame beleggingen is het resultaat van een gewogen gemiddelde van de door de onderliggende fondsen gepubliceerde gegevens.

### BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, FIXED INCOME CORE)

De bovengenoemde compartimenten streven ernaar ten minste 80% van hun totale netto activa te beleggen in beleggingen met milieu- en sociale kenmerken, waaronder duurzame beleggingen tot 33% van de activa. Maximaal 20% van de totale netto activa van het compartiment kan worden toegewezen aan andere activa. Het door het compartiment weergegeven percentage duurzame beleggingen is het resultaat van een gewogen gemiddelde van de door de onderliggende fondsen gepubliceerde gegevens.

### BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (FIXED INCOME SATELLITE)

Het bovengenoemde compartiment streeft ernaar ten minste 80% van zijn totale netto activa te beleggen in beleggingen met milieu- en sociale kenmerken, waaronder duurzame beleggingen tot 5% van de activa. Maximaal 20% van de totale netto activa van het compartiment kan worden toegewezen aan andere activa. Het door het compartiment weergegeven percentage duurzame beleggingen is het resultaat van een gewogen gemiddelde van de door de onderliggende fondsen gepubliceerde gegevens.

### BELFIUS EQUITIES (BEL=GO)

De specifieke doelstelling van de duurzame investeringen in de portefeuille is bij te dragen tot de achtste VN-doelstelling voor duurzame ontwikkeling "Waardig werk en economische groei".

Het beginsel "geen schade berokkenen" wordt volledig in acht genomen als :

- De methode van Belfius kwalificeert een belegging als niet-duurzaam zodra een PAI-indicator onder een aanvaarde minimumdrempel presteert;
- Naleving van de vereisten van het Belfius Transition Acceleration Policy (<https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>) is een criterium voor de selectie van activa in de portefeuille, aangezien de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de Verenigde Naties de basispijlers van TAP zijn. Deze beginselen staan borg voor minimumnormen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Bovendien sluit het TAP al expliciet bepaalde activiteiten uit die schadelijk zijn voor het milieu (zoals de winning van thermische kolen en niet-conventionele olie en gas, niet-duurzame palmolie) of voor andere doelstellingen (uitsluiting van bedrijven die actief zijn in bewapening, gokken...).

Als onderdeel van het selectieproces voor aandelen/obligaties wordt het beleggingsuniversum gescreend met behulp van de ESG-marktdata tool om schendingen van de VN-richtsnoeren, geruchtmakende controverses en TAP-criteria op te sporen om ze uit te sluiten uit het beleggingsuniversum.

Vervolgens worden bedrijven die deze kernbeginselen herhaaldelijk en ernstig schenden, in het kader van de regelmatige TAP-nalevingscontroleesignaleerd en onder toezicht geplaatst. Deze ondernemingen worden dan uitgesloten van het beleggingsuniversum of er wordt een proces van engagement met de overtredende onderneming/positie gestart.

Het bovengenoemde compartiment streeft ernaar ten minste 65% van zijn totale netto-activa te beleggen in beleggingen met milieu- en sociale kenmerken, waarvan 33% van de activa duurzame beleggingen zijn. Maximaal 35% van de totale netto-activa van het compartiment kan worden toegewezen aan andere activa.

### BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EMERGING MARKETS)

Het compartiment is een Feeder fonds van het compartiment Candriam Equities L Emerging Markets (de "Master"). Deze Master en Feeder bevorderen ecologische- of sociale kenmerken, maar hebben duurzame investeringen niet als doelstelling. Wel willen zij voor een deel van de portefeuille duurzame investeringen realiseren. In dit opzicht komt de doelstelling van de Feeder overeen met de doelstelling van de Master, namelijk te profiteren van de prestaties van de aandelenmarkt van ondernemingen die hun hoofdkantoor hebben en/of overwegend actief zijn in opkomende markten en beter te presteren dan de benchmark.

<sup>2</sup> About the label | Towards Sustainability

De duurzame investeringen die de Feeder, via zijn investeringen in de Master, voor een deel van de portefeuille wil doen, beogen bij te dragen tot de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen door uitsluitingen en de integratie van klimaatindicatoren in de analyse van ondernemingen, en beogen een positief langetermijneffect op milieu- en sociaal gebied. Met betrekking tot duurzame beleggingen met milieudoelstellingen (zoals gedefinieerd door de eigen ESG-analyse van Candriam) kan de Feeder via zijn beleggingen in de Master op lange termijn bijdragen aan een of meer van de volgende milieudoelstellingen die zijn opgenomen in artikel 9 van Verordening (EU) 2020/852 :

- 1) beperking van de klimaatverandering ;
- 2) aanpassing aan de klimaatverandering ;
- 3) het duurzame gebruik en de bescherming van aquatische en mariene hulpbronnen;
- 4) de overgang naar een circulaire economie;
- 5) preventie en bestrijding van verontreiniging.

Het "do no harm"-beginsel wordt met name beoordeeld voor bedrijven via :

- a) de overweging van "belangrijke ongunstige effecten";
- b) Afstemming op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN om de naleving van minimale milieu- en sociale beschermingsmaatregelen te waarborgen.

De investeringen in de portefeuille worden onderworpen aan een op normen gebaseerde analyse die rekening houdt met de naleving van internationale sociale, menselijke, milieu- en anti-corruptie normen, zoals gedefinieerd door het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Internationale Bill of Human Rights behoren tot de vele internationale benchmarks die in Candriam's op normen gebaseerde analyse en ESG-model zijn opgenomen. Deze analyse is erop gericht ondernemingen uit te sluiten die een van deze beginselen herhaaldelijk en op significante wijze hebben geschonden.

De Feeder streeft ernaar via zijn investeringen in de Master ten minste 75% van zijn totale netto activa te beleggen in investeringen met milieu- en sociale kenmerken, waarvan 9% van de activa duurzame investeringen zijn. Maximaal 25% van het totale netto vermogen van de Feeder kan worden toegewezen aan andere activa.

#### **BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS)**

Het bovengenoemde compartiment streeft ernaar ten minste 75% van zijn totale netto activa te beleggen in beleggingen met milieu- en sociale kenmerken, waaronder duurzame beleggingen tot 20% van de activa. Maximaal 25% van de totale netto activa van het compartiment kan worden toegewezen aan andere activa.

#### **BELFIUS PORTFOLIO B (GLOBAL INFRASTRUCTURE)**

Het compartiment is een Feeder fonds van het compartiment NYLIM GF Ausbil Global Essential Infrastructure (de "Master"). Deze Master en Feeder bevorderen ecologische- of sociale kenmerken, maar hebben duurzame investeringen niet als doelstelling. Wel willen zij voor een deel van de portefeuille duurzame investeringen realiseren. In dit opzicht komt de doelstelling van de Feeder overeen met de doelstelling van de Master. De Master wordt beheerd door Ausbil Investment Management PLC ("Ausbil"). U kan de ESG methodologie en policies van Ausbil Global Essential Infrastructure hier raadplegen : <https://www.ausbil.com.au/Ausbil/media/Documents/Policies/SFDR/Ausbil-Global-Infrastructure-SFDR-Policy.pdf>

Het bovengenoemde compartiment streeft ernaar ten minste 71% van zijn totale netto activa te beleggen in beleggingen met milieu- en sociale kenmerken, waaronder duurzame beleggingen voor minimum 19% van de activa. Maximaal 29% van de totale netto activa van het compartiment kan worden toegewezen aan andere activa.

### **Ecologische- of sociale kenmerken van het financiële product**

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH); BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY); BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, FIXED INCOME CORE, FIXED INCOME SATELLITE).**

De Fondsen integreren ESG-beginselen voor zover zij fondsen/ETF's selecteren die cumulatief :

- door de ESG-marktdatabanken worden geclassificeerd als fondsen/ETF's die voldoen aan de vereisten/voorwaarden van artikel 8 en/of artikel 9 van de SFDR-verordening;
- er naar streven een minimumaandeel in duurzame investeringen te beleggen;
- streven naar naleving van de beleggingsbeperkingen die zijn vastgelegd in de Belfius Transition Acceleration Policy (TAP) (<https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>).



### **BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH)**

De hierboven vermelde compartimenten zijn multi-assetfondsen. Daarom belichten zij geen specifieke ESG-kenmerken buiten de intrinsieke ESG-kwaliteit van de onderliggende activa, die tot uiting komt in hun ESG-rangschikking die wordt bepaald volgens de methodologie van elke indexaanbieder.

Ten minste 75% van de hieronder vermelde compartimenten is belegd in Exchange Traded Funds (met uitzondering van contanten, geldmarktinstrumenten en/of ETF's) die zelf een duurzame beleggingsdoelstelling hebben of onder meer kenmerken op milieu- en/of sociaal gebied en op het gebied van goed bestuur bevorderen.

### **BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY)**

De hierboven vermelde compartimenten beleggen in beleggingsfondsen en ten minste 75% van deze belegde activa, met uitzondering van contanten, fondsen en geldmarktinstrumenten, zijn :

- beleggingsfondsen die onder meer milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (artikel 8 SFDR) en/of ;
- beleggingsfondsen die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (artikel 9 van de SFDR-verordening).

### **BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, FIXED INCOME CORE, FIXED INCOME SATELLITE)**

De hierboven vermelde compartimenten beleggen ten minste 80% van hun nettoactiva in :

- instellingen voor collectieve belegging die onder meer milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen (artikel 8 SFDR) en/of;
- instellingen voor collectieve belegging die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben (artikel 9 van de SFDR-verordening).

### **BELFIUS SMART (FUTURE)**

Het compartiment integreert ESG-beginselen voor zover het fondsen selecteert die, cumulatief :

- door de ESG-marktdatabanken worden geclassificeerd als fondsen/ETF's die voldoen aan de vereisten/voorwaarden van artikel 8 en/of artikel 9 van de SFDR-verordening;
- ernaar streven een minimumdeel van haar vermogen te beleggen in duurzame investeringen;
- streven naar naleving van de beleggingsbeperkingen die zijn vastgelegd in het Belfius Transition Acceleration Policy (TAP) (<https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>);
- kunnen ook het label "Towards Sustainability<sup>3</sup>" hebben, of zich er formeel toe verbinden aan de normen ervan te voldoen.

Het fonds investeert in drie thema's die de wereld van morgen vormgeven: innovatie, de planeet en mensen. Duurzaamheid is een gemeenschappelijk element in alle drie:

- **Innovatie:** Verandering wordt bereikt door technologische, wetenschappelijke, industriële en andere innovaties. De in Future geselecteerde thema's zijn bedoeld om verantwoorde innovatie aan te moedigen. Het gaat erom te reageren op ESG-uitdagingen en vooruitgang te ondersteunen door middel van nieuwe concepten, ideeën, methoden, processen of technieken met respect voor mens en milieu.
- **De planeet:** Het ecologische aspect is een belangrijke kwestie voor onze toekomst. De in het compartiment gekozen thema's hebben betrekking op het milieu en het behoud van de planeet.
- **Het menselijke aspect:** Het sociale en menselijke aspect is van fundamenteel belang om bij te dragen tot het welzijn van de samenleving. De in Future gekozen thema's zorgen ervoor dat deze belangrijke speler, de mens, wordt geïntegreerd in de bepaling van onze toekomst.

Het gewicht dat aan elk van deze drie factoren wordt toegekend is niet vooraf vastgesteld en kan in de loop van de tijd variëren. Het deel van de beleggingen dat voldoet aan de vooraf vastgestelde "drie drijfveren" vertegenwoordigt de totale activa van het compartiment, met uitzondering van beleggingen in contanten of geldmarktinstrumenten. Elk van de assen kan thematische diversificatie bieden. Het gewicht van de thema's is niet vooraf bepaald en kan in de loop van de tijd variëren. Binnen elk thema bevorderen de beleggingsfondsen zelf milieu- en/of sociale kenmerken.

<sup>3</sup> About the label | Towards Sustainability

## BELFIUS EQUITIES (BEL=GO)

Het compartiment heeft naast de financiële benadering een andere benadering waarin een reeks criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) is geïntegreerd, die voornamelijk op een sociale invalshoek zijn gericht, met als doel bij te dragen tot het creëren en/of het behoud van stabiele en kwaliteitsvolle banen in België door te beleggen in bedrijven die hun aantal werknemers in België kunnen verhogen/behouden of de arbeidsomstandigheden van hun werknemers over een periode van 5 jaar kunnen verbeteren.

Alle investeringsmogelijkheden moeten een filter doorstaan om in overeenstemming te zijn met het Belfius TAP-beleid. Na deze eerste screening worden de niet-uitgesloten ondernemingen beoordeeld aan de hand van 5 criteria:

- 1) De kwaliteit van hun beheer en bestuur;
- 2) Hun groei en de onderliggende groei van hun markt;
- 3) Het concurrentievoordeel van hun product/dienst;
- 4) Hun financiële situatie ;
- 5) Hun mogelijkheden om in België stabiele banen te scheppen/behouden en/of de arbeidsomstandigheden van hun werknemers te verbeteren.

Bij de waardering van aandelen wordt onder meer rekening gehouden met de resultaten van fundamentele analyses en ESG-criteria. De portefeuille wordt hoofdzakelijk samengesteld op basis van de mate waarin de ondernemingen aan bovengenoemde criteria voldoen en hun waardering.

Het compartiment Bel=Go integreert ESG-principes voor zover het bij voorkeur aandelen selecteert van bedrijven die:

- ernaar streven een positieve bijdrage te leveren aan het achtste doel van de Verenigde Naties inzake duurzame ontwikkeling (SDG8) "Waardig werk en economische groei", door in België stabiele en kwaliteitsvolle banen te creëren en/of te behouden;
- worden volgens de interne methodologie van Belfius voor minimum 33% van de investeringen in de portefeuille als duurzaam beschouwd;
- streven naar naleving van de beleggingsbeperkingen die zijn vastgelegd in de Belfius Transition Acceleration Policy (TAP) <https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>.

## BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS)

Het compartiment integreert ESG-principes voor zover het bij voorkeur aandelen selecteert van bedrijven die:

- worden volgens de interne methodologie van Belfius voor minimum 20% van de investeringen in de portefeuille als duurzaam beschouwd;
- streven naar naleving van de beleggingsbeperkingen die zijn vastgelegd in de Belfius Transition Acceleration Policy (TAP) <https://www.belfius.be/about-us/dam/corporate/corporate-social-responsibility/documents/policies-and-charters/nl/TAP-Policy-NL.pdf>.

## BELFIUS PORTFOLIO B GLOBAL INFRASTRUCTURE

Het compartiment bevordert – door te beleggen in het Masterfonds – ecologische en sociale kenmerken door zich te richten op:

- het vermijden van blootstelling aan bedrijven die zowel aanzienlijke als ernstige structurele risico's met zich meebrengen en die de ernstigste normatieve beginselen schenden door rekening te houden met milieu- en sociale praktijken en met de naleving van normen zoals het Global Compact for United Nations (UNGC) en de OESO-richtlijnen voor ondernemingen.
- Het vermijden van blootstelling aan bedrijven die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport of de distributie van thermische steenkool, de productie of detailhandel in tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, clusterbommen, chemische, biologische, fosforwit en verarmd uranium).

Het compartiment streeft ernaar minimaal 19% van zijn vermogen te beleggen in duurzame beleggingen.

## BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EMERGING MARKETS)

Het compartiment is een feederfonds van het compartiment Candriam Equities L Emerging Markets (de "Master"). De doelstelling van de Feeder komt dus overeen met de doelstelling van de Master, namelijk profiteren van de prestaties van de markt van aandelen van ondernemingen die hun statutaire zetel en/of hoofdactiviteit in opkomende landen hebben, en beter presteren dan de benchmarkindex. Als Feeder belegt het compartiment permanent ten minste 85% van zijn nettoactiva in deelnemingsrechten van de Master, Candriam Equities L Emerging Markets.

De Feeder bevordert via zijn investeringen in de Master de milieu- en sociale kenmerken van de Master:

- ernaar streven blootstelling te vermijden aan bedrijven die zowel aanzienlijke als ernstige structurele risico's inhouden en de normatieve beginselen het meest schenden, door rekening te houden met praktijken in milieu- en sociale kwesties en met de naleving van normen zoals het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen;
- Streven naar het vermijden van blootstelling aan bedrijven die sterk betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de ontginning, het vervoer of de distributie van thermische kolen, de productie of detailverkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens, witte fosfor en verarmd uranium);
- Streven naar een lagere koolstofvoetafdruk dan de benchmark.

## Beleggingsstrategie

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH); BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY, FUTURE); BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, FIXED INCOME CORE, FIXED INCOME SATELLITE).**

De ESG-aspecten van de beleggingsstrategie van de fondsen worden doorheen het beleggingsproces geïmplementeerd via het selectie- en allocatieproces van de onderliggende activa, dat betrekking heeft op de hele portefeuille, met uitzondering van deposito's, contanten en geldmarktfondsen.

De vastgestelde aanpak voor de beoordeling van de goede governance van een onderliggend fonds of ETF wordt op verschillende niveaus toegepast:

- Wat betreft de toepassing door de onderliggende fondsen/ETF's van de door het TAP opgelegde uitsluitingen: met name in verband met inbreuken op de beginselen van het UN Global Compact;
- Op het niveau van het selectieproces van een nieuw onderliggend fonds/ETF: aan het geselecteerde fonds/ETF wordt een due diligence vragenlijst met specifieke vragen over dit onderwerp voorgelegd om de governance binnen de onderliggende fondsbeheerder te beoordelen op het gebied van duurzaam beleggingsbeleid, uitsluitingsbeleid en, uitsluitend voor fondsen, beleid inzake engagement of stemmen bij volmacht;
- Op het niveau van het engagement proces van de onderliggende fondsbeheerder bij ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd over specifieke thema's/PAI's en de mogelijke effecten in termen van gedragsverandering bij ondernemingen.

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH)**

Om te voldoen aan de ESG-eisen die door de bovengenoemde compartimenten zijn vastgesteld, worden de volgende beperkende elementen toegepast bij de selectie en samenstelling van de activa van de portefeuille

- Naleving van een minimumaandeel van 75% van de beleggingen van het compartiment in ETF's met een SFDR-classificatie van artikel 8 en/of artikel 9;
- Naleving van de beleggingsbeperkingen in het Belfius « Transition Acceleration Policy »;
- Het bestaan op het niveau van de onderliggende vermogensbeheerder van een governance in termen van een beleid inzake verantwoord beleggen en een uitsluitingsbeleid.

De selectiemethode die voor de onderliggende ETF's wordt toegepast, verloopt in twee opeenvolgende stappen:

- Een kwantitatieve analyse die tot doel heeft een shortlist van geselecteerde ETF's op te stellen op basis van kwantitatieve/objectieve criteria zoals voor risico gecorrigeerd rendement.
- Een kwalitatieve analyse op basis van de shortlist van ETF's die voortvloeit uit de kwantitatieve analyse, gericht op het selecteren van de ETF's die deel zullen uitmaken van het beleggingsuniversum en die bestaat uit het evalueren van de ESG-factoren van de ETF's. De kwalitatieve analyse zorgt ervoor dat alle investeringen in het fonds in overeenstemming zijn met het Belfius Transition Acceleration Policy (TAP).

**BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY )**

Om te voldoen aan de ESG-eisen die door de bovengenoemde compartimenten zijn vastgesteld, worden de volgende beperkende elementen toegepast bij de selectie en samenstelling van de activa van de portefeuille

- Naleving van een minimumaandeel van 75% van de beleggingen van het compartiment in instellingen voor collectieve belegging met een SFDR-classificatie van artikel 8 en/of artikel 9 van het SFDR-reglement;
- Naleving van de beleggingsbeperkingen in de Belfius Transition Acceleration Policy (TAP);

- Het bestaan op het niveau van de onderliggende vermogensbeheerder van een governance in termen van een verantwoord beleggingsbeleid, een uitsluitingsbeleid en de vertaling van dit beleid naar de contouren van het engagementbeleid dat wordt toegepast op de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en de mogelijke meting van de impact in termen van gedragsverandering binnen deze ondernemingen.

De voor de onderliggende fondsen toegepaste selectiemethode bestaat uit twee opeenvolgende stappen:

- Een kwantitatieve analyse die tot doel heeft een shortlist van fondsen op te stellen die zijn geselecteerd op basis van kwantitatieve/objectieve criteria zoals voor risico gecorrigeerd rendement;
- Een kwalitatieve analyse op basis van de shortlist van fondsen die voortvloeit uit de kwantitatieve analyse, gericht op het selecteren van de fondsen die deel zullen uitmaken van het beleggingsuniversum en die bestaat uit het beoordelen van de ESG-factoren van de fondsen (SFDR-classificatie, toepassing van wettelijke uitsluitingen).

Zo wordt voor elk actief nagegaan of het voldoet aan de wettelijke uitsluitingen en of het in overeenstemming is met de interne Belfius Transition Acceleration Policy (TAP).

### BELFIUS SMART (FUTURE)

Om te voldoen aan de door het compartiment vastgestelde ESG-eisen, worden de volgende bindende elementen toegepast bij de selectie en samenstelling van de activa van de portefeuille:

- Naleving van een minimumaandeel van 75% van de beleggingen van het compartiment in instellingen voor collectieve belegging met het label Towards Sustainability<sup>4</sup> of een formele verbintenis om de normen daarvan na te leven;
- Naleving van de beleggingsbeperkingen zoals gedefinieerd in het Belfius Overgangsversnellingsbeleid;
- Naleving van een minimumaandeel van 25% van de beleggingen van het compartiment in instellingen voor collectieve belegging met een SFDR-classificatie van artikel 8 en/of artikel 9 van het SFDR-reglement, alsook rekening houdend met de PAI's van het compartiment;
- Het bestaan op het niveau van de onderliggende vermogensbeheerder van een governance in termen van een verantwoord beleggingsbeleid, een uitsluitingsbeleid en de vertaling van dit beleid naar de contouren van het engagementbeleid dat wordt toegepast op de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en de mogelijke meting van de impact in termen van gedragsverandering binnen deze ondernemingen.

De voor de onderliggende fondsen toegepaste selectiemethode bestaat uit twee opeenvolgende stappen:

- Een kwantitatieve analyse die tot doel heeft een shortlist van fondsen op te stellen die zijn geselecteerd op basis van kwantitatieve/objectieve criteria zoals voor risico gecorrigeerd rendement;
- Een kwalitatieve analyse op basis van de shortlist van fondsen die voortvloeit uit de kwantitatieve analyse, gericht op het selecteren van de fondsen die deel zullen uitmaken van het beleggingsuniversum en die bestaat uit het beoordelen van de ESG-factoren van de fondsen (SFDR-classificatie, toepassing van wettelijke uitsluitingen).

Elk actief wordt geanalyseerd op naleving van wettelijke uitsluitingen, uitsluiting van controversiële activiteiten (tabak, steenkool, wapens) en een selectie op basis van internationale normen met betrekking tot de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties.

De lijst van voor selectie in aanmerking komende fondsen is het resultaat van een analyse van het uitsluitingsbeleid van de fondsen en een screening van de activa om ervoor te zorgen dat deze investeringen in overeenstemming zijn met ons beleid inzake de Transition Acceleration Policy (TAP).

### BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, FIXED INCOME CORE, FIXED INCOME SATELLITE)

Om te voldoen aan de ESG-eisen die door de bovengenoemde compartimenten zijn vastgesteld, worden de volgende beperkende elementen toegepast bij de selectie en samenstelling van de activa van de portefeuille:

- Naleving van een minimumaandeel van 80% van de beleggingen van het compartiment in instellingen voor collectieve belegging met een SFDR-classificatie van artikel 8 en/of artikel 9 van het SFDR-reglement;
- Naleving van de beleggingsbeperkingen in het Belfius Overgangsversnellingsbeleid;
- Het bestaan op het niveau van de onderliggende vermogensbeheerder van een governance in termen van een verantwoord beleggingsbeleid, een uitsluitingsbeleid en de vertaling van dit beleid naar de contouren van het engagementbeleid dat wordt toegepast op de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en de mogelijke meting van de impact in termen van gedragsverandering binnen deze ondernemingen.

<sup>4</sup> About the label | Towards Sustainability

De voor de onderliggende fondsen toegepaste selectiemethode bestaat uit twee opeenvolgende stappen:

- Een kwantitatieve analyse die tot doel heeft een shortlist van fondsen op te stellen die zijn geselecteerd op basis van kwantitatieve/objectieve criteria zoals voor risico gecorrigeerd rendement;
- Een kwalitatieve analyse op basis van de shortlist van fondsen die voortvloeit uit de kwantitatieve analyse, gericht op het selecteren van de fondsen die deel zullen uitmaken van het beleggingsuniversum en die bestaat uit het beoordelen van de ESG-factoren van de fondsen (SFDR-classificatie, toepassing van wettelijke uitsluitingen).

Zo wordt voor elk activum nagegaan of het voldoet aan de wettelijke uitsluitingen en of het in overeenstemming is met het interne Belfius Transition Acceleration Policy (TAP).

#### **BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EMERGING MARKETS)**

Het compartiment is een feederfonds van het compartiment Candriam Equities L Emerging Markets (de "Master").

De doelstelling van de Feeder komt dus overeen met de doelstelling van de Master, namelijk profiteren van de prestaties van de aandelenmarkt van ondernemingen die hun hoofdkantoor en/of hun voornaamste activiteit in opkomende landen hebben, en beter presteren dan de benchmark.

De beleggingsstrategie van de Feeder, via zijn investeringen in de Master, wordt uitgevoerd volgens een welomschreven beleggingsproces en een strikt risicokader. De naleving van deze elementen wordt gecontroleerd door Candriam. Elk actief wordt geanalyseerd op naleving van wettelijke uitsluitingen en afstemming op normen als het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

Met betrekking tot de milieu- en sociale aspecten van de beleggingsstrategie van de Feeder via zijn investeringen in de Master, worden de eigen ESG-analyse van Candriam, die resulteert in ESG-scores en -ratings, alsmede de op normen gebaseerde controversiële beoordeling en het uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten, toegepast en maken zij het mogelijk voor de Master in aanmerking komende investeringen te definiëren.

Daarnaast wordt de ESG-analyse van Candriam, die een analyse omvat van de activiteiten van de emittent en de interacties met zijn belangrijkste stakeholders, geïntegreerd in het financiële beheer van de portefeuille, zodat Candriam zowel risico's als kansen kan identificeren die voortvloeien uit de belangrijkste uitdagingen van duurzame ontwikkeling.

Candriam, als beheersmaatschappij van de Master, heeft een controlekader opgezet dat beschreven is in het beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's. De risicobewaking van de beleggingsstrategie van de Master moet ervoor zorgen dat de investeringen worden afgestemd op en rekening houden met milieu-, sociale en bestuursindicatoren en duurzaamheidsdrempels.

De investeringsstrategie van de Master (en dus indirect van de Feeder) omvat bindende elementen zoals een uitsluitingsbeleid met een normatief filter en de uitsluiting van bepaalde controversiële activiteiten.

Bovendien is de portefeuille zo samengesteld dat deze :

- het doel van de duurzaamheidsindicator ;
- het vastgestelde minimumaandeel van investeringen met milieu- en sociale kenmerken;
- het vastgestelde minimumaandeel in duurzame investeringen.

Corporate governance is een belangrijk aspect van Candriam's analyse. Het stelt ons in staat om te beoordelen:

- hoe een bedrijf met zijn stakeholders omgaat en hen beheert; en
- hoe de raad van bestuur van een onderneming zijn bestuurs- en beheersfuncties uitoefent met betrekking tot openbaarmaking en transparantie en het in aanmerking nemen van duurzaamheidsdoelstellingen.

Om de bestuurspraktijken van een onderneming te beoordelen, in het bijzonder met betrekking tot de sterkte van de managementstructuren, de relaties met het personeel, de beloning van het personeel en de naleving van de belastingwetgeving zoals gedefinieerd door SFDR, omvat de ESG-analyse van Candriam onder meer 5 belangrijke bestuurspijlers:

- Strategische leiding, waarbij de onafhankelijkheid, deskundigheid en samenstelling van de raad worden beoordeeld en ervoor wordt gezorgd dat de raad in het belang van alle aandeelhouders en andere belanghebbenden handelt en als tegenwicht tegen het management kan fungeren;
- Een auditcomité en een beoordeling van de onafhankelijkheid van de accountant om belangenconflicten te voorkomen;
- Transparantie over de beloning van bestuurders, waardoor bestuurders en het beloningscomité door de aandeelhouders ter verantwoording kunnen worden geroepen, de belangen van bestuurders en aandeelhouders op één lijn kunnen worden gebracht en de nadruk kan worden gelegd op prestaties op lange termijn;
- Het aandelenkapitaal om ervoor te zorgen dat alle aandeelhouders gelijke stemrechten hebben;



oFinancieel gedrag en transparantie.

### BELFIUS EQUITIES (BEL=GO)

Om te voldoen aan de door het compartiment vastgestelde ESG-eisen, worden de volgende bindende elementen toegepast bij de selectie en samenstelling van de activa van de portefeuille:

- ESG-scoring van ondernemingen in portefeuille door het volgen van geselecteerde indicatoren om te beoordelen of ondernemingen in portefeuille in aanmerking komen voor het scheppen van stabiele en hoogwaardige banen en die een positieve ontwikkeling laten zien over een periode van 5 jaar of ten opzichte van een bepaalde minimumdrempel. Het toezicht op deze indicatoren is afhankelijk van de beschikbaarheid van informatie.
- Het bestaan van een bestuursstructuur op het niveau van het portefeuillebedrijf in termen van duurzaamheidsbeleid.
- Consistentie van de geïnvesteerde ondernemingen met de vereisten van de TAP.

De ESG-analyse heeft betrekking op de gehele portefeuille, exclusief deposito's en liquiditeiten, en wordt in aanmerking genomen bij de selectie en algemene evaluatie van ondernemingen.

Als onderdeel van deze analyse wordt nagegaan of alle investeringen in het fonds in overeenstemming zijn met het interne verantwoordelijke investeringsbeleid van Belfius Asset Management. Alle beleggingsopportuniteiten moeten een filter doorstaan om in overeenstemming te zijn met het interne verantwoorde beleggingsbeleid van Belfius Asset Management.

Na deze eerste screening worden de niet-uitgesloten doelondernemingen beoordeeld aan de hand van 5 criteria:

- De kwaliteit van hun beheer en bestuur;
- Hun groei en de onderliggende groei van hun markt;
- Het concurrentievoordeel van hun product/dienst;
- Hun financiële situatie;
- Hun mogelijkheden om in België stabiele banen te scheppen/behouden en/of de arbeidsomstandigheden van hun werknemers te verbeteren.

De vastgestelde aanpak voor de beoordeling van goed bestuur van een doelonderneming wordt op drie niveaus toegepast:

- De toepassing door doelondernemingen van de door de TAP opgelegde uitsluitingen: met name in verband met inbreuken op de beginselen van het UN Global Compact;
- Bij de selectie van een doelonderneming wordt het bedrijf gescreend met behulp van het ESG-marktgegevensinstrument om schendingen van de VN-richtsnoeren, spraakmakende controverses en TAP-criteria op te sporen;
- In het proces van actief aandeelhouderschap (proxy voting of engagementbeleid) met portefeuillebedrijven over specifieke thema's/PAI's om de duurzaamheidsstrategie van de portefeuillebedrijven te beïnvloeden.

### BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS)

De ESG-analyse heeft betrekking op de gehele portefeuille, exclusief deposito's en liquiditeiten, en wordt in aanmerking genomen bij de selectie en algemene evaluatie van ondernemingen.

Als onderdeel van deze analyse moeten alle investeringsopportuniteiten een filter passeren om in lijn te zijn met het TAP-beleid van Belfius. Bij de waardering van aandelen wordt onder meer rekening gehouden met de resultaten van fundamentele analyse en ESG-criteria. De samenstelling van de portefeuille gebeurt voornamelijk op basis van de mate waarin de bedrijven voldoen aan de bovengenoemde criteria en hun waardering.

### BELFIUS PORTFOLIO B (GLOBAL INFRASTRUCTURE)

Het compartiment is een feederfonds van het compartiment NYLIM GF Ausbil Global Essential Infrastructure (de "Master").

De doelstelling van de Feeder komt dus overeen met de doelstelling van de Master, namelijk profiteren van de prestaties van de aandelenmarkt van ondernemingen.

De beleggingsstrategie van de Feeder, via zijn investeringen in de Master, wordt uitgevoerd volgens een welomschreven beleggingsproces en een strikt risicokader. De naleving van deze elementen wordt gecontroleerd door Ausbil.

Met betrekking tot de milieu- en sociale aspecten van de beleggingsstrategie van de Feeder via zijn investeringen in de Master, worden de eigen ESG-analyse van Ausbil, die resulteert in ESG-scores en -ratings, alsmede de op normen gebaseerde controversiële beoordeling en het uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten, toegepast en maken zij het



mogelijk voor de Master in aanmerking komende investeringen te definiëren.

Daarnaast wordt de ESG-analyse van Ausbil, die een analyse omvat van de activiteiten van de emittent en de interacties met zijn belangrijkste stakeholders, geïntegreerd in het financiële beheer van de portefeuille, zodat Ausbil zowel risico's als kansen kan identificeren die voortvloeien uit de belangrijkste uitdagingen van duurzame ontwikkeling.

### Aandeel duurzame beleggingen

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH); BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY); BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (FIXED INCOME SATELLITE)**

De hierboven vermelde compartimenten bevorderen ecologische- en sociale kenmerken (E/S) en hoewel zij duurzaam beleggen niet als doelstelling hebben, zullen zij minimaal 5% duurzame beleggingen bevatten (via uitsluitend indirecte posities in de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd). De bovengenoemde compartimenten verbinden zich niet tot een minimumpercentage van afstemming op de Taxonomie, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

**BELFIUS SMART (FUTURE); BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (FIXED INCOME CORE, EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD); BELFIUS EQUITIES (BEL=GO)**

De hierboven vermelde compartimenten bevorderen ecologische- en sociale kenmerken (E/S) en hoewel ze duurzaam beleggen niet als doelstelling hebben, zullen ze een minimumaandeel van 33% duurzame beleggingen bevatten (via uitsluitend indirecte posities in de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd en via uitsluitend directe posities in het compartiment Bel=Go van Belfius Equities). De bovengenoemde compartimenten verbinden zich er niet toe een minimumpercentage van afstemming op de Taxonomie in acht te nemen, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

**BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EMERGING MARKETS)**

Het bovengenoemde compartiment bevordert ecologische- en sociale kenmerken en zal, hoewel duurzaam beleggen geen doelstelling is, een minimumaandeel van 9% duurzame beleggingen bevatten. Het bovengenoemde compartiment verbindt zich niet tot een minimumpercentage van afstemming op de Taxonomie, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

**BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS)**

Het bovengenoemde compartiment bevordert ecologische- en sociale kenmerken en zal, hoewel duurzaam beleggen geen doelstelling is, een minimumaandeel van 20% duurzame beleggingen bevatten. Het bovengenoemde compartiment verbindt zich niet tot een minimumpercentage van afstemming op de Taxonomie, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

**BELFIUS PORTFOLIO B (GLOBAL INFRASTRUCTURE)**

Het bovengenoemde compartiment bevordert ecologische- en sociale kenmerken en zal, hoewel duurzaam beleggen geen doelstelling is, een minimumaandeel van 19% duurzame beleggingen bevatten. Het bovengenoemde compartiment verbindt zich niet tot een minimumpercentage van afstemming op de Taxonomie, zodat dit percentage als nul moet worden beschouwd.

### Monitoring van ecologische- of sociale kenmerken

De naleving van ecologische- of sociale kenmerken wordt vooraf beoordeeld, maar ook gecontroleerd in het kader van het regelmatige toezicht in het kader van de TAP-screening. Op die manier maken de fondsen gebruik van de TAP-indicatoren en de bindende elementen van het beleggingsbeleid om te waarborgen dat de fondsen inderdaad bijdragen aan de bepleite kenmerken van de E/S.

**BELFIUS GLOBAL (TRACK STABILITY, TRACK BALANCED, TRACK GROWTH, TRACK PEAK, MANAGED VOLATILITY LOW, MANAGED VOLATILITY MEDIUM, MANAGED VOLATILITY HIGH); BELFIUS SMART (FIX, OPPORTUNITY, FUTURE); BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (FIXED INCOME CORE, FIXED INCOME SATELLITE, EQUITIES EUROPE, EQUITIES WORLD, EQUITIES EMERGING MARKETS).**

Zodra de fondsen/ETF's zijn geselecteerd en door het dakfonds zijn belegd, wordt regelmatig gecontroleerd of alle activa in deze fondsen/ETF's aan de criteria voor aanhouding voldoen.

Elke onderliggende fondsbeheerder is permanent verantwoordelijk voor de naleving van het beleggingsbeleid van het fonds en vormt een eerste controlelijn. Een tweede nalevingscontrole wordt uitgevoerd door Belfius Asset Management. Deze nalevingscontrole wordt uitgevoerd met behulp van het portefeuillebeheersysteem, aangevuld met informatie uit ESG-marktdatabanken.

**BELFIUS EQUITIES (BEL=GO), BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS)**

Als onderdeel van het selectieproces voor aandelen wordt het ESG-marktgegevensinstrument gebruikt om te screenen op schendingen van de VN-richtsnoeren, spraakmakende controverses en TAP-criteria en deze uit te sluiten van in aanmerking komende beleggingen.

Vervolgens worden, als onderdeel van de regelmatige screening van de bestaande portefeuille op naleving van het TAP, bedrijven die deze kernbeginselen in aanzienlijke mate en herhaaldelijk schenden, gemarkeerd en in de gaten gehouden. Deze bedrijven worden dan uitgesloten of er wordt een proces van engagement met het overtredende bedrijf/de overtredende positie gestart.

**BELFIUS PORTFOLIO B GLOBAL INFRASTRUCTURE**

Ausbil, als beheerder van de Master, is permanent verantwoordelijk voor de naleving van het beleggingsbeleid van het fonds en vormt een eerste controlelijn. Een tweede nalevingscontrole wordt uitgevoerd door Belfius Asset Management. Deze nalevingscontrole wordt uitgevoerd met behulp van het portefeuillebeheersysteem, aangevuld met informatie uit ESG-marktdatabanken.

### Methodologieën

De fondsen (met uitzondering van die hieronder) gebruiken zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria om de bijdrage van het fonds aan de bevordering van de bepleite ecologische- of sociale kenmerken te meten:

- Naleving van het minimumaandeel van de onderliggende activa in overeenstemming met de vereisten voor in aanmerking komende portefeuilles van de SFDR-classificatie van fondsen die door de ESG-databanken worden verstrekt;
- Naleving van het niveau van het percentage duurzame beleggingen dat blijkt uit de toezeggingen die de onderliggende fondsbeheerders hebben gedaan en gepubliceerd in termen van percentage duurzame beleggingen, inachtneming van de PAI's en het percentage afstemming op de Taxonomie van het duurzame beleggingsgedeelte;
- De mate van afstemming op de TAP-beginselen in verschillende fasen:
  - Op het niveau van het selectieproces van een nieuw onderliggend fonds/ETF: naast de initiële uitsluiting van fondsen die onder artikel 6 van de SFDR vallen van het beleggingsuniversum, wordt de mate van geschiktheid van het geselecteerde fonds/ETF beoordeeld en in aanmerking genomen in het besluitvormingsproces;
  - Op het niveau van de bestaande portefeuille: er wordt regelmatig toezicht uitgeoefend om via een screening van de portefeuilleposities na te gaan welke fondsen niet aan de TAP-normen voldoen. Opvallende schendingen van het TAP leiden ofwel tot de activering van het engagement met de beheerder van de geschonden positie, ofwel tot het afstoten van de aangehouden positie.

**BELFIUS SMART (FUTURE)**

Het compartiment hanteert zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria om de bijdrage van het compartiment aan de bevordering van de bepleite ecologische- of sociale kenmerken te meten:

- Naleving van het minimumaandeel van de onderliggende activa in overeenstemming met de vereisten voor in aanmerking komende portefeuilles van de SFDR-classificatie van fondsen die door de ESG-databanken worden verstrekt;
- Naleving van het niveau van het percentage duurzame beleggingen dat blijkt uit de door de beheerders van de onderliggende fondsen/ETF's gedane en gepubliceerde toezeggingen wat betreft het percentage duurzame beleggingen, de inachtneming van de PAI's en het percentage afstemming op de Taxonomie van

- het duurzame beleggingsgedeelte;
- De mate van afstemming op de TAP-beginselen in verschillende fasen:
  - Op het niveau van het selectieproces van een nieuw onderliggend fonds: naast de initiële uitsluiting van fondsen die onder artikel 6 van de SFDR vallen van het beleggingsuniversum, wordt de mate van geschiktheid van het geselecteerde fonds beoordeeld en in aanmerking genomen in het besluitvormingsproces;
  - Op het niveau van de bestaande portefeuille: er wordt regelmatig toezicht uitgeoefend om via een screening van de portefeuilleposities na te gaan welke fondsen niet aan de TAP-normen voldoen. Opvallende schendingen van het TAP leiden ofwel tot de activering van het engagement met de beheerder van de geschonden positie, ofwel tot het afstoten van de aangehouden positie.
- Naleving van de normen van het "Towards Sustainability"-label of een vaste verbintenis om deze na te leven.

### BELFIUS EQUITIES (BEL=GO)

Het fonds gebruikt zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria om de bijdrage van het fonds aan de bevordering van ESG-criteria te meten:

- Monitoring van geselecteerde indicatoren om het scheppen van stabiele en hoogwaardige banen in België te meten.
- Naleving van het niveau van het percentage duurzame investeringen, de opname van PAI's en het percentage afstemming op de Taxonomie van de ondernemingen in portefeuille.
- De mate van overeenstemming met de beginselen van het Belfius TAP-uitsluitingsbeleid.
  - Op het niveau van het selectieproces voor aandelen: de aanvankelijke uitsluiting uit het beleggingsuniversum van ondernemingen die niet voldoen aan de vereisten van het TAP.
  - Op het niveau van de bestaande portefeuille: via een screening van de posities in de portefeuille wordt regelmatig nagegaan welke bedrijven afwijken van de TAP-normen.

### BELFIUS MANAGED PORTFOLIO (EQUITIES EMERGING MARKETS)

De duurzaamheidsindicatoren die de Feeder, via zijn investeringen in de Master, gebruikt om de verwezenlijking van de milieu- en sociale kenmerken te meten, zijn de volgende

- Koolstofvoetafdruk: De Feeder streeft via zijn investeringen in de Master naar een lagere koolstofvoetafdruk dan zijn benchmark;
  - Ervoor zorgen dat er geen investeringen zijn in emittenten die het VN-Global Compact of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen ernstig schenden;
  - ervoor te zorgen dat er geen beleggingen zijn in emittenten die aan controversiële wapens zijn blootgesteld;
  - ervoor zorgen dat er geen beleggingen zijn in emittenten met een aanzienlijke blootstelling aan de winning, het vervoer of de distributie van thermische kolen;
  - ervoor te zorgen dat er geen beleggingen zijn in emittenten die in hoge mate zijn blootgesteld aan de productie en distributie van tabak;
  - maat voor het aantal deelnemingen waarvoor Candriam heeft gestemd;
  - Mate van afstemming op normen zoals het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. ).

### BELFIUS PORTFOLIO B (GLOBAL INFRASTRUCTURE)

De duurzaamheidsindicatoren die de Feeder, via zijn investeringen in de Master, gebruikt om de verwezenlijking van de milieu- en sociale kenmerken te meten, zijn de volgende:

- ESG-score: het Subfonds streeft naar een ESG- en duurzaamheidsscore boven een absolute drempel;
- Indicator om ervoor te zorgen dat er geen beleggingen zijn in emittenten die de United Nations Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen ernstig schenden;
- Indicator om ervoor te zorgen dat er geen investeringen zijn in emittenten die zijn blootgesteld aan controversiële wapens; Indicator om ervoor te zorgen dat er geen investeringen zijn in emittenten die aanzienlijk zijn blootgesteld aan de mijnbouw, het transport of de distributie van thermische steenkool;
- Indicator om ervoor te zorgen dat er geen beleggingen zijn in emittenten die aanzienlijk zijn blootgesteld aan de productie en distributie van tabak;
- Aantal aandelen waarvoor Ausbil heeft gestemd.

## BELFIUS PORTFOLIO B (EQUITY EUROPEAN ENTREPRENEURS)

Het fonds gebruikt zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria om de bijdrage van het fonds aan de bevordering van ESG-criteria te meten:

- Naleving van de hoogte van het percentage duurzame beleggingen, waarbij zowel rekening wordt gehouden met PAI als met het percentage aansluiting bij de Taxonomie van het aandeel duurzame beleggingen van de bedrijven in de portefeuille.
- De mate van afstemming met de principes van het Belfius TAP-uitsluitingenbeleid. Op het niveau van het selectieproces van aandelen/obligaties: de initiële uitsluiting uit het belegbare universum van bedrijven die niet voldoen aan de vereisten van de TAP. Op het niveau van de bestaande portefeuille: er wordt regelmatig gemonitord om bedrijven te identificeren die afwijken van de TAP-normen via screening van posities in de portefeuille.

### Databronnen en verwerking

Belfius Asset Management tracht informatie uit meerdere databronnen te verkrijgen om ESG-aspecten in haar beleggingsaanpak te integreren. Deze diversiteit van ESG-databronnen is des te noodzakelijker omdat de aanbieders van ESG-gegevens een verschillende dekking hebben, met name wat betreft thema's, regio's en onderliggende methodologieën. De verzamelde data worden verwerkt en opgeslagen via een intern databeheersysteem. Wat de gegevens met betrekking tot de PAI-indicatoren betreft, zij opgemerkt dat, aangezien een grote meerderheid van de ondernemingen de desbetreffende data nog niet publiceert, de meeste dataverstrekkers een op schattingen gebaseerde methode toepassen om de onbeschikbaarheid van bepaalde data te compenseren.

Bij ons toezicht wordt gebruik gemaakt van verschillende dataverstrekkers, zoals Morningstar, Sustainalytics en ISS Ethix, en wij voeren regelmatig controles uit bij vermogensbeheerders om hun beslissingen en plannen uit het verleden te bespreken.

Bovendien wordt, voordat een dataverstrekker als leverancier wordt gekozen, een grondig marktonderzoek uitgevoerd en worden potentiële dataverstrekkers beoordeeld op belangrijke criteria zoals gegevenskwaliteit, reikwijdte en betrouwbaarheid.

### Methodologische en databeperkingen

De beschikbaarheid en de kwaliteit van de gegevens op de markt zijn beperkt:

- Beperkte dekking: onderwerp, geografie enz;
- Zelfrapportage en risico's van subjectiviteit ;
- Diversiteit van methodologieën ;
- Gebrek aan data: sommige bedrijven zijn nog niet wettelijk verplicht dergelijke data over hun duurzaamheidsprestaties te publiceren.

Wanneer wij echter externe bronnen gebruiken, zoeken wij altijd naar de leiders in het veld en selecteren wij de gegevens die wij het meest betrouwbaar achten. Deze periodiek verzamelde informatie wordt intern door onze deskundigen bewerkt en geanalyseerd. Belfius Asset Management zoekt voortdurend op de markt naar data die voldoen aan de eisen van de Europese regelgeving en geschikt zijn voor de verschillende aangeboden financiële producten. Daarnaast heeft de combinatie van verschillende bronnen en data ook voordelen, omdat zo aanvullende data kunnen worden verkregen, waardoor een beter inzicht in de risico's en kansen en een betere granulariteit worden verkregen.

Daarom zouden bovengenoemde beperkingen geen significante invloed mogen hebben op de mate waarin de door het financiële product bevorderde ecologische- of sociale kenmerken worden bereikt.

### Due diligence

Als onderdeel van het selectieproces van de fondsen/ETF's meet een due diligence-vragenlijst de engagementbarometer wat betreft het duurzame beleggingsbeleid van de onderliggende fondsbeheerders, de integriteit van het uitsluitingsbeleid en de afstemming op het TAP.

Belfius Asset Management voert een due diligence proces uit op de onderliggende vermogensbeheerders via: Beoordeling van het bestuur van de onderneming en de belanghebbenden, het beheer en het bestaande ESG-beleid, waaronder het uitsluitingsbeleid, dat als bindende niet-financiële criteria in de beoordeling wordt toegepast; analyse van de overeenkomstig de geldende wet- en regelgeving vereiste gegevens, verstrekt door de beheerders van de onderliggende activa.

Bovendien wil Belfius via TAP de negatieve effecten van haar activiteiten verminderen door haar steun aan niet-duurzame activiteiten stop te zetten of te beperken. Naleving van de TAP-criteria is een doelstelling die moet worden bereikt. In geval van een conflict met betrekking tot de TAP-criteria zal Belfius Asset Management met de tegenpartij overleggen om een

oplossing te vinden. Als er geen bevredigende oplossing wordt gevonden, kan Belfius de relatie met de fondsbeheerder beëindigen.

Met name in het compartiment Belfius Managed Portoflio Equities Emerging Markets (de Feeder) worden de ondernemingen waarin wordt belegd door de Master beoordeeld vanuit twee verschillende maar verwante invalshoeken:

- analyse van de activiteiten van elk bedrijf (producten en diensten) om te beoordelen hoe deze activiteiten inspelen op belangrijke duurzaamheidsuitdagingen op lange termijn, waaronder klimaatverandering door het effect van koolstofemissies van producten/diensten, beheer van hulpbronnen en afval, zoals het gebruik van watervoorraden, afvalproductie en -toxiciteit van het afval, en recyclingpotentieel; en
- analyse van het beheer van de voornaamste belanghebbenden van elke onderneming, waarbij wordt nagegaan hoe de ondernemingen de belangen van hun belanghebbenden (klanten, werknemers, leveranciers, investeerders, maatschappij en milieu) in hun strategieën, activiteiten en strategievorming integreren. Zo heeft de evaluatie van de betrekkingen met de werknemers onder meer betrekking op hun arbeidsvoorwaarden, opleiding, behoud van personeel en diversiteitsbeleid. Bij de beoordeling van de betrekkingen met beleggers worden de kwaliteit van de bestaande bestuursorganen, de praktijken van de onderneming op dit gebied en haar bedrijfsethiek geëvalueerd.

Op basis van deze ESG-analyse wordt aan elk bedrijf een score toegekend. De scores van deze analyse zijn volledig geïntegreerd in de fundamentele analyse en waardering van de ondernemingen.

Met name in het kader van het compartiment Belfius Equities Bel = Go worden alle beleggingsopportuniteiten gescreend op hun overeenstemming met het Belfius TAP-beleid.

Na deze eerste screening worden de niet-uitgesloten ondernemingen beoordeeld aan de hand van 5 criteria:

- De kwaliteit van hun beheer en bestuur;
- Hun groei en de onderliggende groei van hun markt;
- Het concurrentievoordeel van hun product/dienst;
- Hun financiële situatie;
- Hun mogelijkheden om in België stabiele banen te scheppen/behouden en/of de arbeidsomstandigheden van hun werknemers te verbeteren.

Bij de waardering van aandelen wordt onder meer rekening gehouden met de resultaten van fundamentele analyses en ESG-criteria. De portefeuille wordt hoofdzakelijk samengesteld op basis van de mate waarin de ondernemingen aan bovengenoemde criteria voldoen en hun waardering.

## Engagementbeleid

Wij zijn ons ten volle bewust van onze rol als belegger en ons vermogen om het kapitaal dat wij namens onze cliënten investeren, niet alleen aan te wenden om financieel rendement te genereren, maar ook om een positieve verandering voor de samenleving teweeg te brengen.

Gezien onze beleggingsstructuur streven wij er in de eerste plaats naar met onze beheerders in gesprek te gaan om ervoor te zorgen dat zij handelen in overeenstemming met onze beleggingsvereisten en -verwachtingen. Wij verwachten dat onze gedelegeerde beheerders structureel in gesprek gaan met ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd over duurzaamheidsaspecten die van wezenlijk belang kunnen zijn voor de financiële waarde van de belegging, en met de geïdentificeerde PAI's (waar mogelijk en haalbaar, in overeenstemming met de aard van de beleggingen, zoals de activaklasse of het type beleggingsinstrument, en de beleggingsstijl, beleggingsstrategie en beleggingsdoelstellingen van het financiële product).

Wij verwachten ook dat zij periodiek verslag uitbrengen over hun verbintenissen en prestaties. Voor financiële producten die in beursgenoteerde aandelen beleggen, verwachten wij bovendien dat externe beheerders hun stemrecht gebruiken om op aandeelhoudersvergaderingen te stemmen.

Wij werken ook samen met onze gedelegeerde beheerders om ervoor te zorgen dat PAI's structureel in onze financiële producten zijn of zullen worden opgenomen, afhankelijk van het type financieel product. Indien nodig geven wij externe managers tot 12 maanden de tijd om aan onze eisen te voldoen. Bovendien werken wij actief met hen samen om formeel strengere milieu- en sociale kenmerken in hun financiële producten op te nemen en om hun beheersactiviteiten en transparantie uit te breiden en te verbeteren.

Raadpleeg het engagementbeleid van Belfius Asset Management op <https://www.belfius.be/belfiusam-nl-esg>.

Wij zullen rechtstreeks met de gedelegeerd beheerder spreken in geval van mogelijke overtredingen of zorgen over de uitvoering van de duurzame beleggingsaanpak. Indien niet aan de in dit document beschreven vereisten is voldaan, verwachten wij dat de gedelegeerd beheerder het probleem binnen een redelijke termijn oplost. Indien de sub-beheerder na een dergelijke dialoog niet binnen een redelijke termijn de nodige stappen onderneemt om de portefeuille weer in overeenstemming te brengen met dit verantwoord beleggingsbeleid, zal de belegging in het fonds gespreid worden geliquideerd om de belangen van onze cliënten zo goed mogelijk te beschermen.





### Aangewezen referentiebenchmark

De fondsen worden actief beheerd en het beleggingsproces omvat geen verwijzing naar een benchmark. Er is geen index aangewezen als benchmark voor het bereiken van de ecologische- of sociale kenmerken die door de Fondsen worden bevorderd.

## BIJLAGE I

| Fonds                     | Compartimenten                | Minimumaandeel duurzame investeringen (in %) | Minimumaandeel investeringen in overeenstemming met de bevorderde E/S-kenmerken (in %) | Maximumaandeel investeringen in andere activa dan bevorderde E/S-kenmerken (%) | Type exposure |
|---------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Belfius Global            | Track Stability               | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Track Balanced                | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Track Growth                  | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Track Peak                    | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Managed Volatility Low        | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Managed Volatility Medium     | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Managed Volatility High       | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
| Belfius Smart             | Fix                           | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Opportunity                   | 5                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Future                        | 33                                           | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
| Belfius Equities          | Bel=Go                        | 33                                           | 65                                                                                     | 35                                                                             | Direct        |
| Belfius Managed Portfolio | Equities Europe               | 33                                           | 80                                                                                     | 20                                                                             | Indirect      |
|                           | Equities World                | 33                                           | 80                                                                                     | 20                                                                             | Indirect      |
|                           | Fixed Income Core             | 33                                           | 80                                                                                     | 20                                                                             | Indirect      |
|                           | Fixed Income Satellite        | 5                                            | 80                                                                                     | 20                                                                             | Indirect      |
|                           | Equities Emerging Markets     | 9                                            | 75                                                                                     | 25                                                                             | Indirect      |
|                           | Equity European Entrepreneurs | 20                                           | 75                                                                                     | 25                                                                             | Direct        |
| Belfius Portfolio B       | Global Infrastructure         | 19                                           | 71                                                                                     | 29                                                                             | Indirect      |

## **B. FONDSSEN WAARVOOR BELFIUS ASSET MANAGEMENT HET PORTEFEUILLEBEHEER HEEFT GEDELEGEERD AAN CANDRIAM**

Belfius Asset Management NV is als beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht, die sinds 19 juli 2016 bij de FSMA is toegelaten, aangesteld als beheermaatschappij voor een reeks ICBE's en heeft het portefeuillebeheer van sommige van deze ICBE's (hierna "Candriam artikel 8-producten" genoemd en opgenomen in bijlage II) gedelegeerd aan Candriam, een beheermaatschappij die over een vergunning beschikt en onder toezicht staat van de CSSF.

### **Samenvatting**

#### **Toepassingsgebied van deze mededeling**

De informatie in deze bekendmaking geldt voor de Sectie 8-producten beheerd door Candriam in het algemeen.

Hoewel de artikel 8-producten beheerd door Candriam de in dit document gepresenteerde gemeenschappelijke kenmerken hebben, kunnen deze producten verschillende beleggingsstrategieën en verschillende ecologische- of sociale doelstellingen hebben. Daarom kunnen de artikel 8-producten beheerd door Candriam, naast de in dit document vermelde elementen, onderworpen zijn aan specifieke kenmerken, methodologieën en indicatoren die van product tot product kunnen verschillen.

#### **Toepassing van het beginsel "geen schade toebrengen"**

De investeringen van artikel 8 Producten beheerd door Candriam ondermijnen geen van de doelstellingen van duurzaam beleggen.

Het beginsel van "do no significant harm" (DNSH) in het kader van de EU-verordening inzake duurzame financiering (SFDR) is gekoppeld aan de inachtneming van "voornaamste nadelige gevolgen" (Principal Adverse Impacts – PAI) en de afstemming van investeringen op "minimumwaarborgen".

PAI's zijn geïntegreerd in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam voor zowel de ESG-analyse van bedrijven als die van overheden. PAI's worden in aanmerking genomen in verschillende fasen van het ESG-proces en via Candriam's eigen ESG-analyse / ESG-rating, negatieve screening en engagement en stemactiviteiten.

Dit stelt hen in staat de risico's en mogelijkheden van PAI's grondig te beoordelen.

Bovendien worden investeringen die via de artikel 8-producten beheerd door Candriam worden gedaan, onderworpen aan een grondige normatieve analyse, waarbij wordt nagegaan of de emittenten de internationale sociale, menselijke, milieu- en anti-corruptienormen naleven.

#### **Milieu- en sociale kenmerken**

De onder deze openbaarmaking vallende producten hebben tot doel milieu- en sociale kenmerken te bevorderen. Al deze artikel 8-producten streven ernaar een minimumaandeel van hun activa te beleggen in duurzame investeringen. Voor de bedrijfsemissanten waarin wordt belegd in artikel 8-producten, streeft Candriam ernaar blootstelling te vermijden aan ondernemingen die aanzienlijke en ernstige structurele risico's inhouden en die de normatieve beginselen het meest schenden, rekening houdend met milieu- en sociale praktijken en de naleving van normen zoals het Global Compact van de VN en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling. Bovendien wil Candriam blootstelling aan bedrijven met een hoge blootstelling aan controversiële activiteiten vermijden.

Voor overheidsemissanten in artikel 8-producten wil Candriam blootstelling aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd, vermijden.

#### **Gebruikte investeringsstrategie om milieu- en sociale kenmerken te bereiken**

Om aan milieu- of sociale kenmerken te voldoen, gebruiken de artikel 8-producten beheerd door Candriam een beleggingsstrategie die erop gericht is de ESG-risico's en PAI's te beperken en de bijdrage van emittenten aan de duurzaamheidsdoelstellingen te beoordelen. Om dit te bereiken maakt de beleggingsstrategie gebruik van een gedisciplineerd en uitgebreid ESG-kader.

Candriam's eigen ESG-analysekader voor bedrijven stelt duidelijke eisen en minimumdrempels om bedrijven te identificeren die producten aan ecologische- of sociale kenmerken laten voldoen. Het vermogen van een onderneming om te voldoen aan milieu- of sociale kenmerken wordt beoordeeld door toepassing van twee negatieve schermen bestaande uit een analyse van normatieve en controversiële activiteiten en twee positieve schermen: stakeholderanalyse en bedrijfsanalyse, die samen de algemene ESG-rating vormen.

De bedrijfsanalyse beoordeelt de bijdrage aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen zoals klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid en welzijn, digitalisering en demografische veranderingen. Candriam houdt onder meer toezicht op sociale en personeelskwesties, de eerbiediging van de mensenrechten, de bestrijding van corruptie en omkoping door middel van de analyse van het stakeholdermanagement van ondernemingen.

Candriam hanteert 5 belangrijke pijlers om de deugdelijkheid van het bestuur van een onderneming te verzekeren: Strategische richting, Onafhankelijkheid van het auditcomité en de commissaris, Transparantie van de vergoeding van bestuurders, Aandelenkapitaal en Financieel gedrag en transparantie.

Een soevereine emittent die voldoet aan ecologische- of sociale kenmerken is niet onderdrukkend volgens de analyse rond 'onderdrukkende regimes' van Candriam en voldoet aan de ESG-criteria voor natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Candriam past hier het begrip "milieu-efficiëntie" toe. Landen worden beoordeeld op de efficiëntie waarmee zij welzijn creëren in de vorm van menselijk, sociaal en economisch kapitaal, rekening houdend met de potentiële uitputting van of schade aan het natuurlijke milieu bij het creëren van dit welzijn.

Een supranationale emittent die toelaat aan ecologische- of sociale kenmerken te voldoen, is een supranationale die met haar missie een positieve bijdrage levert aan duurzame economische en sociale ontwikkeling, en die volgens de normatieve analyse van Candriam geen grote systematische schendingen van de UN Global Compact-beginselen heeft begaan.

### **Aandeel duurzame investeringen**

Tussen 70% en 85% van het totale netto vermogen van artikel 8-producten beheerd door Candriam, wordt geïnvesteerd in investeringen met sociale en milieukenmerken. Een minimumpercentage tussen 9 en 75% van deze investeringen met milieu- en sociale kenmerken zijn duurzame investeringen. Een maximumpercentage tussen 30% en 15% van het totale netto vermogen van de producten kan worden toegewezen aan andere activa zoals hieronder gedefinieerd. Deze investeringen voldoen aan de minimale E- en S-waarborgen. Bovendien worden derivaten niet gebruikt om milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

### **Toezicht en due diligence**

Voortdurend toezicht op duurzame beleggingen is cruciaal, en wordt gewaarborgd door een ESG-beleggingsbeleid, comités en onafhankelijke nalevingscontroles. In geval van inbreuken worden deze beoordeeld door een comité voor duurzame risico's, dat beslist over de te nemen maatregelen.

Due diligence op de onderliggende activa van het financiële product wordt uitgevoerd door de teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer van Candriam. Het wordt ondersteund door een systeem dat wettelijke en contractuele beperkingen en limieten bevat om fouten te voorkomen.

### **Duurzaamheidsindicatoren, gegevensbronnen en correctie van gegevensproblemen**

Om de ecologische- of sociale kenmerken van het financiële product te bereiken, implementeert Candriam klimaat- of sociale duurzaamheidsindicatoren in de rechtstreeks beheerde beleggingsstrategieën.

Er is een end-to-end data processing pipeline opgezet voor het verzamelen, transformeren, aggregeren, exploiteren en visualiseren van gegevens.

Candriam's ESG-beleggings- en researchteam voert een strenge en voortdurende selectie van ESG-gegevensleveranciers en controles van de gegevenskwaliteit uit. Bovendien worden bij elke integratie en aggregatie van ESG-gegevens op verschillende niveaus kwaliteitscontroles uitgevoerd.

Candriam verkrijgt informatie uit verschillende bronnen, waardoor de meest relevante gegevens vergeleken, geëvalueerd en gebruikt kunnen worden als basis voor de ESG-analyse. Deze selectie van gegevensverstrekkers ondervangt gedeeltelijk de beperkingen van het beheer van ESG-gegevens, waaronder de dekking en de granulariteit van de gegevens.

### **Zonder duurzame beleggingsdoelstelling**

Artikel 8 producten beheerd door Candriam die onder deze openbaarmaking vallen, bevorderen ecologische- of sociale eigenschappen, maar hebben duurzaam beleggen niet als doel.

De duurzame beleggingen van artikel 8 producten beheerd door Candriam schaden geen van de doelstellingen van duurzaam beleggen op significante wijze. In de volgende paragrafen wordt in detail toegelicht hoe het beginsel van geen ernstige afbreuk doen bij onze investeringen wordt toegepast door rekening te houden met belangrijke nadelige gevolgen (PAI's) en door afstemming op internationale normen.

### **Hoe wordt rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (Principal adverse impacts (PAI))?**

PAI's vormen een integraal onderdeel van Candriam's duurzame beleggingsaanpak, zowel voor de ESG-analyse van

bedrijven als van overheden. PAI's worden in verschillende stadia van het ESG-proces en op verschillende manieren in overweging genomen. Dit maakt het mogelijk de risico's en mogelijkheden van PAI's grondig te beoordelen.

### **Samenvatting**

Als onderdeel van haar investeringsaanpak houdt Candriam rekening met de PAIs van haar investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. De volgende paragrafen geven een geconsolideerd overzicht van Candriam's rapportage van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten.

### **Beschrijving van de belangrijkste negatieve gevolgen voor de duurzaamheid**

PAI's worden gedefinieerd als negatieve, materiële - of potentieel materiële - effecten op duurzaamheidsfactoren (zoals milieu-, sociale en personeelsaangelegenheden, eerbiediging van de mensenrechten, bestrijding van corruptie en omkoping) die worden veroorzaakt, verergerd door of rechtstreeks verband houden met de door de juridische entiteit, d.w.z. Candriam, genomen investeringsbeslissingen en verstrekte adviezen.

Bij Candriam staat het rekening houden met deze potentiële negatieve effecten centraal in de benadering van verantwoord beleggen. Daarom worden PAI's in verschillende stadia van ESG-analyseproces beschouwd en dit via drie methoden:

- eigen ESG-analyse / ESG-rating
- negatieve screening
- engagement en voting

Deze drie methoden om PAI's te integreren in de benadering van duurzaam beleggen worden hieronder nader beschreven.

#### **1. eigen ESG-analyse / ESG-rating**

CANDRIAM' ESG-beleggings- en researchteam heeft een holistisch ESG-analysekader ontwikkeld voor zowel bedrijfs- als overheidsemissanten. Emittenten worden geanalyseerd vanuit een milieu-, sociaal en governance perspectief, wat leidt tot ESG-ratings die rekening houden met de PAIs van deze emittenten, zowel direct als indirect.

Voor bedrijfsemissanten bestaat Candriam's analysekader uit een bedrijfsanalyse en een stakeholderanalyse. Dankzij deze tweeledige aanpak kunnen de risico's en opportuniteiten onderzocht worden die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten en activiteiten van elke emittent, alsook zijn benadering van het beheer van de belanghebbenden. Zo wordt een overzicht van de potentiële PAI's van elke emittent bekomen.

Voor overheidsemissanten is het analysekader van Candriam opgebouwd rond vier categorieën van duurzaamheidscriteria: menselijk kapitaal, natuurlijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal. Via de analyse van deze vier vormen van soeverein kapitaal bestrijkt de analyse de door de regelgeving voor soevereine emittenten gedefinieerde PAI's.

#### **2. negatieve screening**

De PAI's worden ook in aanmerking genomen en geïntegreerd in investeringsbeslissingen via negatieve screening. Voor bedrijfsemissanten waarin wordt geïnvesteerd zijn er twee benaderingen voor negatieve screening: een op normen gebaseerde analyse, die verwijst naar de VN Global Compact beginselen, en een analyse van controversiële activiteiten op basis van Candriam's beleid voor uitsluiting van duurzame producten.

Voor soevereine emittenten worden uitsluitingen toegepast voor :

- Ernstige schendingen van de mensenrechten (Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes);
- Staatssponsors van terrorisme (oproep tot actie van de Financial Action Task Force);
- Staten die als "niet vrij" worden beschouwd (Freedom House Global Freedom Index).

#### **3. Engagement en voting**

De derde manier waarop met PAI's rekening wordt gehouden, is via de betrokkenheid en stemactiviteit van Candriam. Deze activiteit speelt een belangrijke rol bij het vermijden of verminderen van mogelijke PAI's. Het engagementsbeleid van Candriam, dat de benadering van dialoog en stemmen bepaalt, wordt jaarlijks herzien en gevalideerd door het Global Strategy Committee van Candriam.

Afstemming op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de VN-richtsnoeren inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

De afstemming op internationale principes wordt gerealiseerd via een normatieve analyse, die integraal deel uitmaakt van Candriam's ESG-analysekader.



Investerings via artikel 8 producten beheerd door Candriam worden onderworpen aan een grondige normatieve analyse, waarbij wordt nagegaan of de emittenten de internationale sociale, menselijke, milieu- en anti-corruptienormen naleven. Deze normen omvatten het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen. Daarnaast behoren de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk en het Internationaal Statuut van de Mensenrechten tot de vele internationale verwijzingen die in de analyse zijn opgenomen.

### **Milieu- of sociale kenmerken van het financiële product**

Artikel 8 - producten waarop deze openbaarmaking betrekking heeft, hebben tot doel de milieu- en sociale kenmerken te bevorderen.

#### **Bevordering van milieu- en sociale kenmerken - bedrijfsemissanten**

Voor de bedrijfsemissanten waarin wordt geïnvesteerd in de artikel 8 producten beoogt Candriam :

- blootstelling aan ondernemingen die aanzienlijke en ernstige structurele risico's inhouden en meestal normatieve beginselen schenden, waaronder praktijken in verband met milieu- en sociale vraagstukken en naleving van normen zoals het Global Compact van de VN en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen te vermijden;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in hoge mate betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de ontginning, het vervoer of de distributie van thermische kolen, de productie van, of kleinhandel in, tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens, witte fosfor en verarmd uranium)

#### **Bevordering van milieu- en sociale kenmerken - Soevereine emittenten**

Voor soevereine emittenten van artikel 8 producten wil Candriam blootstelling aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd, vermijden.

Ten slotte streven alle artikel 8 producten beheerd door Candriam ernaar een minimumaandeel van hun activa te beleggen in duurzame investeringen.

### **Beleggingsstrategie**

#### **Beleggingsstrategie die wordt gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd.**

Om aan milieu- of sociale kenmerken te voldoen, gebruiken de Artikel 8-producten beheerd door Candriam een beleggingsstrategie die erop gericht is de ESG-risico's en PAI's te verminderen en de bijdrage van emittenten aan de duurzaamheidsdoelstellingen te beoordelen. Om dit te bereiken maakt de beleggingsstrategie gebruik van een gedisciplineerd en uitgebreid ESG-kader, dat hieronder nader wordt beschreven.

#### **Beschrijving van het type beleggingsstrategie dat wordt gebruikt om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken die door het financiële product worden bevorderd;**

De Artikel 8 producten beheerd door Candriam gebruiken een beleggingsstrategie die een diepgaande ESG-analyse omvat. In feite wordt elke emittent in het potentiële beleggingsuniversum geanalyseerd aan de hand van het ESG-kader. Deze analyse resulteert in de identificatie van emittenten die de producten toelaten te voldoen aan milieu- of sociale kenmerken.

De hoekstenen van deze ESG-analyse worden hieronder gepresenteerd, eerst voor bedrijfsemissanten en vervolgens voor overheidsemissanten.

De hieronder beschreven strategieën zijn van toepassing op de artikel 8 producten beheerd door Candriam in het algemeen. Bovendien kunnen op bepaalde producten per geval specifieke beleggingsstrategieën worden toegepast. Deze ad-hoc beleggingsstrategieën worden beschreven in de product specifieke precontractuele documentatie.

#### **Beleggingsstrategie voor bedrijfsemissanten waarin wordt geïnvesteerd en die voldoen aan milieu- of sociale kenmerken.**

Om de ecologische- of sociale kenmerken van een uitgevende onderneming te beoordelen, wordt een multidimensionale analyse toegepast die bestaat uit :

- Twee negatieve filters:
  - Normatieve analyse
  - Analyse van controversiële activiteiten
- Twee positieve filters:

- Analyse van de stakeholders
- Analyse van bedrijfsactiviteiten

Daarnaast voert het engagement- en voting team een dialoog met emittenten en houdt het toezicht op de uitoefening van stemrechten. Zowel engagement als stemmen dragen bij tot de naleving van milieu- of sociale kenmerken.

Deze elementen worden hieronder nader beschreven.

#### **Op normen gebaseerde analyse :**

Om de aan ESG-factoren verbonden risico's te beperken en rekening te houden met ingrijpende maatschappelijke veranderingen, passen de artikel 8-producten beheerd door Candriam een normatieve analyse toe, waarbij ondernemingen worden uitgesloten die een van de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen, gegroepeerd in de volgende vier pijlers, significant en herhaaldelijk hebben geschonden : Mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie. Wanneer bedrijven geconfronteerd worden met bijzonder ernstige controverses in termen van impact, duur, frequentie en/of gebrek aan reactie van het bedrijfsmanagement, worden ze opgenomen in de uitsluitingslijst "Out List" van Candriam, die zich richt op een strikte interpretatie van schendingen van het VN Global Compact, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

#### **Controversiële activiteiten :**

Artikel 8 producten beheerd door Candriam passen het Candriam "bedrijfsbrede" uitsluitingsbeleid toe, waarbij bedrijven met een aanzienlijke blootstelling aan controversiële activiteiten zoals tabak, thermische kolen en controversiële wapens worden uitgesloten.

#### **Analyse van de stakeholders**

Bij stakeholderanalyse onderzoekt Candriam het vermogen van ondernemingen om hun relaties met zes soorten stakeholders duurzaam te beheren: milieu, maatschappij, menselijk kapitaal, klanten, leveranciers en investeerders. Relaties met belanghebbenden creëren duurzaamheidsrisico's en -opportuniteiten. Daarom is een grondig begrip van stakeholdermanagement belangrijk voor de beoordeling van de bijdrage van een bedrijf aan duurzaamheidsdoelstellingen.

#### **Analyse van bedrijfsactiviteiten**

Het doel van de bedrijfsanalyse is de onderliggende economische activiteiten van bedrijven te beoordelen en na te gaan hoe deze activiteiten blootstaan aan belangrijke uitdagingen op het gebied van duurzaamheid. Belangrijke duurzaamheidsuitdagingen zijn lange termijntrends die van invloed zijn op duurzaamheidsrisico's, duurzaamheidseffecten, het milieu en toekomstige duurzaamheidsuitdagingen voor bedrijven. Via deze analyse worden dus de positieve of negatieve bijdragen van ondernemingen aan de uitdagingen van klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, digitalisering, gezond leven en welzijn en demografische veranderingen beoordeeld.

#### **Betrokkenheid (engagement) en stemming**

Engagement en stemmen zijn een belangrijk onderdeel van Candriam's investeringsproces, gezien hun potentiële impact op het investeringsrendement en hun relevantie als kanaal voor het bespreken van duurzaamheidseffecten met ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd. Candriam overlegt met het management van de ondernemingen waarin het investeert over een reeks onderwerpen. Stewardship neemt de vorm aan van een directe, één-op-één dialoog tussen ESG-analisten en vertegenwoordigers van de onderneming en andere belanghebbenden.

Beleggingsstrategie die wordt gebruikt om ervoor te zorgen dat soevereine emittenten aan milieu- of sociale kenmerken voldoen.

Voor soevereine emittenten is het ESG-materialiteitskader van Candriam ontworpen om het vermogen van landen te beoordelen om duurzaamheidsuitdagingen te beheren in hun ontwikkeling van vier vormen van soeverein kapitaal.

De milieu-, sociale en governance factoren (ESG) die in dit soevereine ESG-kader worden gebruikt, worden vervolgens meegenomen in het selectieproces voor staatsobligaties.

Dit sluit alle landen uit waar de staat ernstige mensenrechtenschendingen begaat, en die daarom op de lijst van Candriam van zeer onderdrukkende regimes staan.

Beleggingsstrategie die wordt gebruikt voor supranationale emittenten om te voldoen aan milieu- of sociale kenmerken.

Voor supranationale emittenten is het ESG-materialiteitskader van Candriam ontworpen om te beoordelen of de missie van de supranationale emittent een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen en of hij geen belangrijke systematische schendingen van de VN Global Compact-beginselen heeft begaan, volgens de normatieve analyse van Candriam.

Merk op dat deze definities van duurzame soevereine en supranationale emittenten kunnen evolueren als gevolg van verdere verduidelijking van de regelgeving.

## De bindende elementen van deze strategie om te voldoen aan de milieu- of sociale kenmerken

De bindende elementen van de strategie die wordt gebruikt om de door Candriam beheerde artikel 8-producten bevorderde milieu- of sociale kenmerken aan te pakken, zijn een uitsluitingsbeleid met een normatieve filter en de uitsluiting van bepaalde controversiële activiteiten.

Daarnaast wordt de portefeuille samengesteld met als doel het bereiken of respecteren van :

- het vastgestelde minimum aan investeringen met milieu- en sociale kenmerken;
- de vastgestelde minimale duurzame investeringen.

Bovendien kunnen de producten voldoen aan de doelstellingen voor duurzaamheidsindicatoren of minimale reductiepercentages van het beleggingsuniversum.

## Hoe de strategie voortdurend in het beleggingsproces wordt toegepast.

De beleggingsstrategie wordt voortdurend uitgevoerd volgens een welomschreven beleggingsproces en een strikt kader voor risicobeheer. Het kader voor risicobeheer wordt beschreven in Candriam's beleid inzake het beheer van duurzaamheidsrisico's. De risicobewaking van de beleggingsstrategie van het financiële product heeft tot doel ervoor te zorgen dat de beleggingen in overeenstemming zijn met de voor het product vastgestelde milieu-, sociale en bestuursdoelstellingen en duurzaamheidsdrempels en deze weerspiegelen.

Op de naleving van het investeringsproces en het kader voor risicobeheer wordt toegezien via de systemen (constraint-servers) die door de afdeling risicobeheer van Candriam worden beheerd. Bovendien wordt, in het geval van regels die om technische redenen niet regelmatig door de afdeling risicobeheer kunnen worden gecontroleerd, het Comité Duurzaamheidsrisico van Candriam geïnformeerd.

Vastgestelde inbreuken worden rechtstreeks aan de betrokken portefeuillebeheerder meegedeeld en er wordt verzocht om corrigerende maatregelen. Deze communicatie wordt gedeeld met het (Global) Head van de betrokken portefeuillebeheerder en het Global Head van ESG-beleggingen en -onderzoek. In voorkomend geval zal de portefeuillebeheerder worden verzocht een verklaring voor de inbreuk te geven.

Bovendien worden schendingen van het in aanmerking komende ESG-universum beoordeeld door het Sustainability Risk Committee van Candriam. Dit comité kan beslissen over verdere acties, zoals mededeling aan de algemene portefeuillebeheerteams, wijziging van interne regels, kennisgeving aan het Uitvoerend Comité, enz.

## Het beleid om de goede bestuurspraktijken van ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd te beoordelen

Goede bestuurspraktijken zijn essentieel voor een duurzame toekomst. Candriam hanteert 5 belangrijke pijlers om de deugdelijkheid van het ondernemingsbestuur te verzekeren.

Corporate governance is een belangrijk aspect van Candriam's stakeholderanalyse. In dit opzicht evalueren de ESG-analisten van Candriam:

- hoe een bedrijf met zijn stakeholders omgaat en hen beheert, en
- hoe de raad van bestuur van een onderneming zijn bestuurs- en beheer-verplichtingen nakomt met betrekking tot openbaarmaking en transparantie, alsmede de inachtneming van duurzaamheidsdoelstellingen.

Om de bestuurspraktijken van een onderneming te beoordelen met betrekking tot gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, personeelscompensatie en naleving van de belastingwetgeving zoals gedefinieerd door de SFDR, worden ondernemingen op 5 belangrijke pijlers beoordeeld (naast andere criteria):

1. Strategische richting: een beoordeling van de onafhankelijkheid, deskundigheid en samenstelling van de raad van bestuur, om ervoor te zorgen dat deze handelt in het belang van alle aandeelhouders en andere belanghebbenden en als tegengewicht voor het management;
2. Onafhankelijkheid van het auditcomité en de auditor: een beoordeling ter voorkoming van belangenconflicten;
3. Transparantie over de beloning van bestuurders: een analyse van de wijze waarop bestuurders en het beloningscomité door de aandeelhouders ter verantwoording kunnen worden geroepen, alsmede een beoordeling van de afstemming van de belangen tussen bestuurders en aandeelhouders en de prikkels voor aandeelhouders om zich te richten op prestaties op lange termijn;
4. Aandelenkapitaal: een onderzoek of alle aandeelhouders gelijke stemrechten hebben en eerlijk worden behandeld;
5. Financiële transparantie.

## Aandeel duurzame beleggingen

### Een verhalende toelichting op de investeringen van het financiële product

In overeenstemming met de vereisten van de SFDR en aan de hand van het eigen ESG-analysekader van Candriam wordt bepaald of een emittent voldoet aan de kenmerken van een "duurzame belegging". In de volgende paragrafen wordt nader toegelicht hoe het begrip duurzame investering wordt toegepast.

Voor bedrijven

Candriam's eigen ESG analytisch kader voor bedrijven biedt duidelijke vereisten en minimumdrempels om bedrijven te identificeren die als duurzame investeringen kunnen worden beschouwd.

Er wordt voor gezorgd dat deze bedrijven :

- economische activiteiten ontplooiën die bijdragen tot een milieu- of sociale doelstelling,
- geen ernstige afbreuk doen aan enige milieu- en/of sociale doelstelling en voldoen aan minimumwaarborgen, en
- de beginselen van goed bestuur in acht nemen.

Via het ESG-analysekader voor ondernemingen wordt het vermogen van een onderneming om bij te dragen aan milieu- en/of sociale doelstellingen beoordeeld. Om te evalueren of een bedrijf voldoet aan de eisen van de SFDR voor duurzame investeringen, worden :

- twee negatieve filters toegepast, bestaande uit een op normen gebaseerde analyse en een analyse van controversiële activiteiten. Deze filters omvatten minimale waarborgen met betrekking tot internationale normen en verdragen en maken het mogelijk activiteiten uit te sluiten die Candriam schadelijk acht voor de milieu- en/of sociale duurzaamheidsdoelstellingen.
- twee positieve filters opgenomen in de beleggingsbeslissingen: Stakeholder- en bedrijfsanalyse. Hierdoor kan Candriam duurzaamheidsrisico's en -opportuniteiten identificeren en beoordelen, evenals de bijdrage van emittenten aan duurzaamheidsdoelstellingen.

Via dit ESG-analysekader voor bedrijven krijgt elke emittent :

- een bedrijfsactiviteitscore die beoordeelt hoe goed de bedrijfsactiviteiten van een emittent bijdragen aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen, en
- een score voor stakeholders die meet hoe goed een emittent op een duurzame manier omgaat met zijn belangrijkste belanghebbenden.

Samen bepalen deze scores een algemene ESG-rating voor elke uitgevende instelling. De ESG-rating kan gaan van 1 tot en met 10, waarbij 1 de beste score is. Om als duurzame belegging in aanmerking te komen, dient een bedrijf te voldoen aan ESG rating 1 tot en met 5 (tot en met 6 voor emerging markets en high yield obligaties).

Meer details over de methode en de definitie zijn te vinden op <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>.

### **Voor overheden en supranationale instellingen**

Het ESG-analysekader van Candriam voor overheden en supranationale instellingen voorziet in duidelijke vereisten en minimumdrempels om uitgevende instellingen te identificeren die als duurzame beleggingen kunnen worden beschouwd.

#### **Overheden**

Een soevereine emittent wordt als een duurzame belegging beschouwd als het land :

- niet wordt beschouwd als onderdrukkend volgens Candriam's analyse van onderdrukkende regimes,
- niet op de lijst staat van oproepen tot actie van de Financial Action Task Force,
- niet als onvrij bestempeld wordt door Freedom House, en
- Voldoet aan de ESG-criteria voor natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.

Voor meer details over deze methoden en definities wordt verwezen naar <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>.

#### **Supranationale instellingen**

Volgens de normatieve analyse van Candriam wordt een supranationale emittent als een duurzame investering beschouwd als zijn missie een positieve bijdrage levert aan de economische en sociale ontwikkeling van regio's en landen, en als hij geen belangrijke systematische schending van de VN Global Compact-beginselen heeft begaan.

Merk op dat deze definities van duurzame soevereine en supranationale emittenten kunnen evolueren als gevolg van verdere verduidelijking van de regelgeving.

### **Deel van de investeringen van het financiële product dat wordt gebruikt om milieu- of sociale kenmerken te bereiken**

In overeenstemming met de SFDR heeft Candriam voor door haar beheerde artikel 8-producten een minimumpercentage

van de investeringen vastgesteld dat wordt gebruikt om milieu- of sociale kenmerken te bereiken.

Artikel 8 producten streven ernaar een minimumpercentage tussen 70% en 85% van hun totale netto vermogen te investeren in investeringen met sociale en milieukenmerken. Een minimumpercentage tussen 9 en 75% van deze investeringen met milieu- en sociale kenmerken zijn duurzame investeringen. Een maximumpercentage tussen 30% en 15% van het totale netto vermogen van de producten kan worden toegewezen aan andere activa zoals hieronder gedefinieerd.

Beleggingen met milieu- en sociale kenmerken zijn beleggingen die aan de eigen ESG-analyse van Candriam zijn onderworpen. Bovendien zullen deze investeringen moeten voldoen aan het uitsluitingsbeleid van Candriam, zowel wat betreft controversiële activiteiten als normatieve screening. Investerings met E/S-kenmerken moeten blijken van goede bestuurspraktijken.

De definitie van duurzame beleggingen is gebaseerd op Candriam's eigen ESG-analyse.

### **Doelstelling voor het resterende deel van de investeringen**

Beleggingen die niet zijn afgestemd op milieu- of sociale kenmerken en niet als duurzame beleggingen worden beschouwd, mogen in het fonds aanwezig zijn tot maximaal 30% van het totale netto vermogen. Deze investeringen kunnen zijn :

- Cash: Cash op zicht, reverse repo die nodig is om de liquiditeit van het financiële product te beheren na inschrijvingen/terugbetalingen, en/of die een beleggingsbeslissing is vanwege de marktomstandigheden die kunnen worden aangekocht voor diversificatiedoelinden.
- Andere beleggingen (inclusief derivaten) die kunnen worden aangekocht voor diversificatiedoelinden, die niet onderworpen zijn aan E/S-controle of waarvoor geen E/S-gegevens beschikbaar zijn.

### **Beschrijving van de bijdrage en de afwezigheid van significante schade van duurzame investeringen aan de doelstellingen van duurzame investeringen.**

Bij de beoordeling van de wijze waarop emittenten bijdragen aan duurzame beleggingsdoelstellingen zorgt Candriam ervoor dat emittenten geen materiële schade veroorzaken en neemt zij PAI's op in haar analyse via verschillende methoden, die hieronder worden beschreven.

Het rekening houden met negatieve effecten vormt de kern van Candriam's duurzame investeringsaanpak. Daarom wordt in het hele ESG-analyseproces rekening gehouden met de PAI's en worden beleggingsbeslissingen op de volgende manieren beïnvloed.

#### **Voor bedrijfsemittenten**

Voor de bedrijfsemittenten worden de PAI's en de positieve bijdragen en potentiële negatieve effecten van de ondernemingen op de door de PAI's vertegenwoordigde kwesties geïntegreerd via :

1. eigen ESG-analyse / ESG-rating

Het ESG-analysekader beschouwt en evalueert PAI's vanuit twee verschillende maar verwante perspectieven: de bedrijfsactiviteiten van de onderneming en hun impact, positief of negatief, op de belangrijkste uitdagingen van duurzame ontwikkeling, zoals klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen; de interacties van het bedrijf met belangrijke belanghebbenden.

2. negatieve screening

Door ondernemingen uit te sluiten op basis van een op normen gebaseerde analyse en wegens hun betrokkenheid bij controversiële activiteiten, worden verschillende PAI's in acht genomen.

3. engagement en voting

Door dialoog en votingactiviteiten vergroot Candriam het bereik van PAI's en vermijdt of vermindert het de omvang van negatieve effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen de input voor het engagementproces, en omgekeerd.

#### **Voor soevereine emittenten**

Voor de analyse van soevereine emittenten worden PAI's geïntegreerd en worden de naleving van het "do no significant harm"-beginsel en duurzame beleggingscriteria gewaarborgd door middel van :

1. ESG-scores per land:



de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten rond vier duurzaamheidsdimensies: natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal worden beoordeeld.

2. negatieve landenscreening, waaronder:

- Candriam's lijst van zeer onderdrukkende regimes - Staten met ernstige mensenrechtenschendingen ;
- Freedom House Global Freedom Index - staten die als "niet vrij" worden beschouwd.

De integratie van PAI's over duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op de materialiteit of waarschijnlijke materialiteit van elke indicator voor :

- de industrie / specifieke sector, in het geval van bedrijven,
- het specifieke land, om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land adequaat weerspiegelt.

### Monitoring van milieu- of sociale kenmerken

Voortdurend toezicht op milieu- of sociale kenmerken is cruciaal, en wordt gewaarborgd door een ESG-beleggingsbeleid, comités en onafhankelijk toezicht op de naleving. In geval van overtredingen worden deze beoordeeld door een comité voor duurzame risico's, dat beslist over de te nemen maatregelen. Deze toezichts-mechanismen worden in de volgende punten nader toegelicht.

Het ESG-beleggingsproces van Candriam bestaat uit twee stappen waarbij eerst het ESG- beleggingsuniversum wordt gedefinieerd. De ESG-analisten van Candriam geven adviezen die bepalen welke emittenten in aanmerking komen en dus wat het ESG-beleggingsuniversum is voor de teams die de portefeuilles beheren. Beleggingen buiten het ESG-universum zijn verboden.

In een tweede stap wordt binnen dit universum een selectie gemaakt door financiële en ESG-overwegingen te combineren. De portefeuillebeheerders passen hun respectieve beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit het ESG-universum.

Voor specifieke thematische strategieën wordt de geschiktheid van emittenten bepaald door het ESG-team in samenwerking met de beleggingsteams tijdens speciale comités.

Alle portefeuillebeheerders van Artikel 8-producten beheerd door Candriam moeten het ESG-beleggingsbeleid van Candriam naleven.

De ESG-analisten van Candriam zijn verantwoordelijk voor de duurzaamheidsanalyse van bedrijven en landen. De details van deze ESG-analyse, inclusief bevindingen en ratings, worden opgeslagen in de ESG-database, die wordt gebruikt om het ESG-universum te creëren. Elke analist is verantwoordelijk voor specifieke sectoren. Dit betekent dat zij verantwoordelijk zijn voor de relevante sectormodellen en ESG-ratings/conclusies en waarschuwingen voor bedrijven in die sectoren.

Het is de verantwoordelijkheid van het ESG-team om de teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer te waarschuwen als de sectorale modellen, regels of beginselen in de loop van de tijd veranderen.

Evenzo is het de verantwoordelijkheid van het ESG-team om de teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer te waarschuwen als de lijst van controversiële activiteiten, met inbegrip van de drempels, verandert.

Naast de teams voor portefeuillebeheer is het Risicobeheer verantwoordelijk voor de tweedelijnscontroles.

Compliance controleert onafhankelijk of de portefeuille in overeenstemming is met de interne regels. Dit gebeurt via de door Risicobeheer beheerde systemen (constraint-servers) die de beleggingsbeperkingen en -limieten bevatten (nieuwe ESG-universa worden automatisch geüpload wanneer het ESG-team ze archiveert). Het Comité voor duurzaamheidsrisico's wordt in kennis gesteld van regels die om technische redenen niet door Risk Management kunnen worden gecontroleerd.

Geconstateerde inbreuken worden rechtstreeks aan de betrokken portefeuillebeheerder meegedeeld en er wordt om correctie verzocht. Deze communicatie wordt ook gedeeld met het (Global) Head van de portefeuillebeheerder en het Global Head van ESG-beleggingen en -onderzoek. In voorkomend geval zal de portefeuillebeheerder worden verzocht een verklaring voor de inbreuk te geven.

Vastgestelde schendingen van het ESG-universum worden ook beoordeeld door het Sustainability Risk Committee. Dit comité beslist over de nodige acties, zoals communicatie aan alle portefeuillebeheerders, gevolgen voor de interne regels, informatie aan het Uitvoerend Comité, enz.

De in het prospectus van de fondsen van artikel 8 omschreven ESG-duurzaamheidsindicatoren (zoals ESG-score, koolstofvoetafdruk, temperatuur, enz.) worden gecontroleerd door de Risk Management teams.

## Methodologieën

De artikel 8 producten waarop deze bekendmaking betrekking heeft, streven ernaar milieu- en sociale kenmerken te bevorderen en de benchmarkgemiddelden voor verifieerbare effectindicatoren te overtreffen. Voor bedrijfsemissanten waarin wordt belegd, wordt de ESG-kwaliteit van het fonds beoordeeld aan de hand van door Candriam ontwikkelde ESG-scores die worden afgezet tegen de benchmark van het fonds. De ESG-kwaliteit wordt gevolgd aan de hand van een algemene ESG-score en E, S en G-scores. ESG-scores worden gemeten aan de hand van bedrijfs- en stakeholderanalyses en meten zowel de positieve als de negatieve bijdragen van ondernemingen aan belangrijke duurzaamheidsuitdagingen en de stappen die zij nemen om te voorkomen dat hun bedrijfsactiviteiten significante schade toebrengen aan belanghebbenden, waaronder werknemers, klanten, de samenleving, leveranciers en het milieu.

Voor soevereine emittenten streeft Candriam naar een hogere score in de Freedom House en Environmental Performance indices dan hun respectieve benchmarks.

Voor hun blootstelling aan bedrijfsemissanten streven de door Candriam beheerde artikel 8 producten er bovendien naar hun koolstofemissies te verminderen ten opzichte van hun benchmarks of onder een absolute drempelwaarde. Ter herinnering: Candriam voert een uitsluitingsbeleid voor de ontginning van thermische kolen in alle rechtstreeks beheerde beleggingsportefeuilles.

## Databronnen en -verwerking

### Gegevensbronnen die worden gebruikt om elk van de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken

Om elk van de door het financiële product bevorderde milieu- of sociale kenmerken te bereiken, implementeert Candriam klimaat- of sociale duurzaamheidsindicatoren in de rechtstreeks beheerde beleggingsstrategieën. Deze kunnen per product verschillen. Hieronder volgt een niet-limitatieve lijst van de duurzaamheidsindicatoren die Candriam in de artikel 8-producten volgt.

Voor meer details over duurzaamheidsindicatoren verwijzen wij naar het beleid inzake "ESG- en impactindicatoren - Definities en methodologie", beschikbaar op <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>. Controversiële activiteiten worden ook gebruikt om elk van de milieu- of sociale kenmerken te bereiken en krijgen een verschillende mate van belang door middel van drempels die worden toegepast op basis van hun materialiteit, geografische reikwijdte of activiteitssector. Bovendien zijn sommige daarvan opgenomen in de verplichte PAI's.

### Maatregelen om de kwaliteit van de gegevens te waarborgen

Candriam's ESG beleggings- en onderzoeksteam voert een voortdurende en strenge selectie uit van ESG-gegevensleveranciers. De ESG-analisten controleren met name de kwaliteit van de gegevens en vergelijken de indicatoren en hun materialiteit. Via hun due diligence en monitoring van aanbieders van ESG-gegevens analyseren zij de relevantie van bestaande ESG-gegevensbronnen en identificeren zij aanvullende ESG-gegevensbehoeften en -bronnen. Bovendien worden bij elke integratie en aggregatie van ESG-gegevens op verschillende niveaus kwaliteitscontroles uitgevoerd:

- Integratie van gegevens in de systemen van Candriam: controles van de gegevenskwaliteit, gedefinieerd volgens de door externe gegevensverstrekkers verstrekte gegevenscatalogus, worden uitgevoerd om de geldigheid van het gegevensformaat te verifiëren en de volledigheid ervan te garanderen, bv. volledigheid van ingevoerde bestanden, variatie in de dekking door de emittent.
- Consistentie van gegevens op het niveau van de emittent en de portefeuille: nauwgezet volgen van de variatie van een reeks belangrijke duurzaamheidsindicatoren, bv. koolstofvoetdruk, temperatuur, ten opzichte van vooraf vastgestelde drempels, om uitschieters tijdig te kunnen opsporen.

Geconstateerde anomalieën, zoals ontbrekende gegevens of inconsistenties, worden intern onderzocht en zo nodig doorgegeven aan de bronaanbieder. Er is ook een intern proces ingevoerd om een gegevenspunt terzijde te schuiven indien men het niet eens is met de waarde van de externe gegevensverstrekker.

## Hoe de gegevens worden verwerkt

Er is een end-to-end data processing pipeline opgezet voor het verzamelen, transformeren, aggregeren, exploiteren en visualiseren van gegevens.

- Gegevensverwerking : De ESG-gegevens bevatten zowel ruwe gegevens van externe leveranciers als interne gegevens die bestaan uit een geaggregeerd bestand met uitsluitingsinformatie en aanvullende gegevens van externe leveranciers.

De ruwe ESG-gegevens worden ten minste vier keer per jaar bijgewerkt. De interne gegevens worden regelmatig bijgewerkt. Deze processen zijn grotendeels geautomatiseerd. De nadruk ligt op verdere automatisering.

- Mapping en transformatie: leveranciersspecifieke identifiers worden gemapt volgens een vooraf gedefinieerde methodologie, zodat de bijbehorende gegevens kunnen worden opgevraagd. Ruwe gegevens van externe leveranciers worden vervolgens verrijkt en samengevoegd voor verdere analyse.
- Exploitatie en visualisatie: De gegevens worden verspreid onder portefeuillebeheerders in interne tools.

Candriam is voortdurend op zoek naar verbetering van haar processen en evalueert het gebruik van een centrale ESG-aggregator om de kwaliteit van de gegevens in de komende jaren te verbeteren.

## Deel van de gegevens dat wordt geschat

Het verkrijgen van informatie uit verschillende bronnen en methoden maakt het moeilijk om de geschatte gegevens eruit te halen. Veel gegevensverstrekkers maken geen onderscheid. Bijgevolg maken zij gegevens bekend die zowel geschat als door een emittent in hetzelfde criterium worden gerapporteerd, waardoor het onmogelijk is geschatte gegevens nauwkeurig uit te kristalliseren.

## Beperkingen van methoden en gegevens

### Beperkingen van de methodologieën

In de volgende punten worden de verschillende beperkingen van de methodologieën samengevat, die voornamelijk te wijten zijn aan het gebrek aan bekendgemaakte of geverifieerde gegevens.

#### Dekking van de gegevens

ESG-gegevens worden in het algemeen steeds beter, maar sommige gegevens zijn mogelijk niet beschikbaar voor alle emittenten in het fonds of de benchmark, waardoor de op portefeuilleniveau gegeven scores voor duurzaamheidsindicatoren mogelijk slechts representatief zijn voor een deelportefeuille van emittenten waarvoor gegevens beschikbaar zijn. Daarom is het altijd belangrijk om bij de interpretatie van de niveaus van de duurzaamheidsindicatoren rekening te houden met de dekkingsgraad.

#### Toelaatbaarheid van de producten

De berekeningen van de duurzaamheidsindicatoren worden uitgevoerd op relevante producten, d.w.z. producten waarvoor een emittent met één naam kan worden geïdentificeerd (bv. aandelen, obligaties, CDS met één naam, aandelenderivaten met één naam). Hieronder vallen geen producten zoals contant geld, valuta-derivaten, aan een index gekoppelde producten en rentederivaten. Bepaalde categorieën sub-soevereine emittenten, die niet gelijkwaardig zijn aan overheids- of bedrijfsemittenten, worden uitgesloten. Ook supranationale emittenten zijn uitgesloten.

#### Granulariteit van de gegevens

Voor sommige soorten gegevens is het vereiste niveau van granulariteit niet altijd gemakkelijk beschikbaar. Gegevens zijn gewoonlijk beschikbaar op emittentniveau, maar niet altijd op instrumentniveau.

In dit stadium is dit bijvoorbeeld het geval voor koolstofgegevens over groene obligaties, waarvoor nog niet direct project-specifieke gegevens beschikbaar zijn; deze situatie wordt opgelost door groene obligaties uit te sluiten van de berekening van de duurzaamheidsindicatoren (zowel in de teller als in de noemer) in plaats van gegevens op emittentniveau of een nulwaarde voor koolstof toe te kennen aan de groene obligatie.

#### In kaart brengen van emittenten

Wat de mapping tussen dochterondernemingen en moedermaatschappijen betreft, zijn ESG-gegevens niet altijd beschikbaar op het niveau van de specifieke emittent die in positie wordt gehouden, maar kunnen zij worden gemapt op ESG-gegevens van een referentieonderneming in dezelfde groep. Dit is het geval wanneer de relatie tussen de twee ondernemingen vanuit ESG-perspectief relevant wordt geacht.

#### Geharmoniseerde methodologie

Voor sommige indicatoren, zoals temperatuur, kan het ontbreken van gemeenschappelijke of geharmoniseerde definities en veronderstellingen in dit stadium ertoe leiden dat cijfers die gebaseerd zijn op de methodologie van één leverancier moeilijk te vergelijken zijn met die welke gebaseerd zijn op de methodologieën van andere leveranciers. Voor dezelfde portefeuille kan de temperatuur die met de methode van de ene leverancier wordt verkregen bijvoorbeeld verschillen van de temperatuur die met de methode van een andere leverancier wordt verkregen.

## Hoe deze beperkingen de milieu- en sociale kenmerken niet aantasten

De beperkingen in het vorige punt hebben geen materiële invloed op de beoordeling, aangezien verschillende gegevensverstrekkers worden gebruikt om de meest relevante gegevens te vergelijken en te evalueren en als basis voor de ESG-analyse/overtuiging te gebruiken.

Het ESG Investment and Research team van Candriam tracht informatie uit verschillende bronnen te verkrijgen, omdat zij van mening zijn dat informatie van verschillende aanbieders complementair is. Dit komt omdat de dekking, methodologieën en cultuur van de aanbieders verschillen, wat kan leiden tot verschillen in meningen en eindscores. ESG-analisten baseren zich op intern en extern onderzoek om hun modellen te onderbouwen met 14 particuliere aanbieders en diverse academische deskundigen, sectorverenigingen, media en ngo's. Dankzij deze verschillende beoordelingen hebben de ESG-analisten een meer globale kijk op emittenten.

Nieuwe gegevensbronnen en leveranciers worden aan een strenge screening en due diligence onderworpen. De resultaten van het due diligence-proces en de toepassing van de gegevens op de portefeuilles en benchmarks van Candriam worden voorgelegd aan het Sustainability Risk Committee.

De duurzaamheidsindicatoren gebruikt voor het meten van het duurzaamheidsobjectief van de portefeuille zijn onderhevig aan de overtuiging dat de onderliggende gegevens voldoende matuur zijn en dat de dekking en de kwaliteit van de gegevens toereikend zijn. De keuze van de duurzaamheidsindicatoren wordt gevalideerd door verschillende comités binnen Candriam (Client Solutions Committee en Product Range Committee). De berekeningsmethoden en de ontwikkelingen daarvan worden beoordeeld door het Sustainability Risk Committee van Candriam.

## Maatregelen om deze beperkingen aan te pakken

Candriam's eigen analyse, waarbij gebruik wordt gemaakt van meerdere gegevensverstrekkers, stelt hen in staat de beperkingen te beheren door de meest relevante gegevens op het gebied van duurzaamheid te selecteren. Deze beperkingen worden aangepakt via de "ESG-overtuigingsanalyse" en door voortdurend toezicht te houden op potentiële nieuwe relevante gegevensreeksen over leveranciers voor het monitoren van beste praktijken. De ESG Conviction-analyse past Candriam's ESG-analysekader toe op fundamenteel onderzoek volgens een op materialiteit gebaseerde benadering. ESG Conviction-analyse wordt toegepast als aanvulling op het bestaande proces om bepaalde fundamentele en actieve ESG-beleggingsstrategieën te verrijken.

De analyse richt zich op de meest relevante ESG-risico's en -opportuniteiten waaraan emittenten zijn blootgesteld, om de emittenten te selecteren die op het gebied van duurzaamheid het best zijn gepositioneerd. Emittenten worden beoordeeld op basis van belangrijke duurzaamheidsindicatoren om de uiteindelijke ESG-rating en geschiktheid te bepalen.

Voor soevereine emittenten hebben methodologische beperkingen Candriam ertoe gebracht de duurzaamheidsdoelstelling voor soevereine emittenten uit te breiden tot een breder scala van duurzaamheidsoverwegingen dan alleen klimaatverandering. Afhankelijk van het product zal de duurzaamheidsdoelstelling worden bereikt door een combinatie van een algemene duurzaamheidscore en/of een land-specifieke duurzaamheidsindicator voor het universum van soevereine emittenten in kwestie.

## Due diligence

Due diligence op de onderliggende activa van het financiële product wordt uitgevoerd door de teams voor portefeuillebeheer en risicobeheer. Deze teams maken gebruik van een systeem dat de wettelijke en contractuele beperkingen en limieten bevat en elke transactie hiermee afcheckt, om fouten te voorkomen. Dit hulpmiddel helpt de portefeuillebeheerder om het order automatisch te controleren voordat het naar de markt wordt gestuurd. Hieronder vindt u meer details.

Naast de teams voor portefeuillebeheer is het risicobeheer verantwoordelijk voor de tweede lijnscontrole. Deze afdeling staat los van de afdeling portefeuillebeheer en rapporteert rechtstreeks aan het Strategisch Comité van de Candriam-groep.

De afdeling risicobeheer ziet erop toe dat de effecten die deel uitmaken van de strategieën, ingedeeld volgens artikel 8 van de SFDR, voldoen aan het uitsluitingsbeleid van de onderneming.

Een van de door deze afdeling gebruikte instrumenten is de constraint-server, een instrument dat alle beperkingen en limieten bevat die nodig zijn voor het beheer van beleggingsfondsen. Het bevat wettelijke en contractuele beperkingen, alsmede interne limieten en beperkingen die worden gebruikt om operationele fouten te voorkomen. Beperkingen worden bijvoorbeeld toegepast op de :

1. lijst van toegestane investeringen ;
2. definitie van potentiële ratio's (liquiditeit, spreiding) ;
3. belangrijkste wettelijke beperkingen die op het fonds van toepassing zijn;
4. "Credit Warning List" en "Stock Warning List".

Zodra de beperkingen in de constraint-server zijn geconfigureerd, wordt elk door de portefeuillebeheerder ingevoerd order onmiddellijk aan deze beperkingen getoetst voordat de transactie naar de markten wordt gestuurd (controle vooraf). De portefeuillebeheerder wordt gewaarschuwd in geval van schending van de beperking.

## Engagementbeleid

Candriam gelooft dat betrokkenheid essentieel is voor een duurzame toekomst en dat er vele manieren zijn om betrokkenheid te tonen (dialoog, stemmen, samenwerkingsinitiatieven...). Verantwoord beheer is een belangrijk element in het investeringsproces van Candriam, gezien de potentiële impact op het investeringsrendement en de relevantie ervan als kanaal voor het bespreken van duurzaamheidseffecten met ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd.

Candriam overlegt met het management van de ondernemingen waarin het investeert over een reeks onderwerpen. Stewardship neemt de vorm aan van een directe, één-op-één dialoog tussen ESG-analisten en vertegenwoordigers van de onderneming en andere belanghebbenden.

Candriam heeft een engagementbeleid ingevoerd in de vorm van directe dialogen met emittenten, een actief stembeleid, deelname aan samenwerkingsinitiatieven en bevordering van duurzaamheid. Engagement-activiteiten worden beschouwd als een integraal onderdeel van de fiduciaire plicht, omdat zij bijdragen tot een betere beoordeling van de ESG-risico's en -opportuniteiten waarmee emittenten worden geconfronteerd, wat leidt tot verbeteringen in de manier waarop zij deze risico's beheren.

Sinds 2015 zijn de belangrijkste gespreksonderwerpen:

- **Energietransitie:** Candriam gelooft dat verantwoordelijke beleggers een belangrijke rol te spelen hebben in de overgang naar een koolstofarme economie,
- **Eerlijke werkomstandigheden:** Candriam gelooft dat een focus op welzijn op het werk bedrijven ten goede kan komen wanneer mensen zich gelukkig, competent en tevreden voelen in hun rol. Er zijn aanwijzingen dat personen die hun welzijn op het werk verbeteren, waarschijnlijk creatiever, loyaler en productiever zullen zijn, en een hogere klanttevredenheid zullen leveren dan personen wier persoonlijk en professioneel welzijn op het werk enigszins wordt verwaarloosd,
- **Bedrijfsethiek en anticorruptie:** Candriam is van mening dat onvoldoende anticorruptiepraktijken de waardecreatie op bedrijfsniveau op middellange/lange termijn kunnen beperken of bedreigen.

Het aanmoedigen van betere ESG-openbaarmaking is de eerste stap in onze engagement-actie, die intern ESG-onderzoek en -analyse ondersteunt, en wordt uitgevoerd aan het begin van het duurzaamheidsanalyseproces of -onderzoeksproject. Deze stap wordt gezet door een gebrek aan publieke bekendmaking van ESG-gerelateerde aangelegenheden of door een specifieke gebeurtenis die een reactie/rapportage door de betrokken uitgevende instelling vereist.

Waar dit relevant is voor de productstrategieën, oefent Candriam haar stemrecht uit als actieve aandeelhouder. De algemene beginselen van het beleid inzake het stemmen bij volmacht zijn als volgt:

- **Eén aandeel, één stem, één dividend** - Het kader voor corporate governance moet de rechten van de aandeelhouders beschermen, overeenkomstig de gouden regel: "Eén aandeel, één stem",
- **Gelijke behandeling van alle aandeelhouders** - Het kader voor corporate governance moet ervoor zorgen dat alle aandeelhouders, ook buitenlandse en minderheidsaandeelhouders, eerlijk worden behandeld. Alle aandeelhouders moeten een effectieve compensatie kunnen krijgen voor elke schending van hun rechten,
- **Accurate en transparante financiële informatie** - Het kader voor corporate governance moet zorgen voor accurate en tijdige openbaarmaking van alle informatie over de onderneming, met inbegrip van haar financiële positie, prestaties, aandeelhouders en de wijze waarop zij wordt bestuurd,
- **Verantwoordelijkheid en onafhankelijkheid van de raad van bestuur** - Het kader voor corporate governance moet de strategische richting van de onderneming, de effectieve controle van het management door de raad en de verantwoordelijkheid van de raad tegenover de onderneming en haar aandeelhouders waarborgen.

Het engagementsbeleid van Candriam kan worden geraadpleegd via de volgende link: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>.

Candriam's proxy voting policy is beschikbaar op de volgende link: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/>

## Aangewezen referentiebenchmark

Een eigen methodologie gebruiken laat toe diversificatie aan te moedigen en de producten te vergelijken met de stand van de economie die wij als benchmark gebruiken. De artikel 8-benchmark kwalificeert niet als een EU-klimaattransitiebenchmark of een EU-Paris Aligned-benchmark op grond van titel III, hoofdstuk 3 bis, van Verordening (EU) 2016/1011.

Candriam heeft ervoor gekozen traditionele, niet-ESG-georiënteerde benchmarks te gebruiken voor alle Artikel 8-producten. Deze benchmarks vertegenwoordigen de toestand van de wereldeconomie waarmee Candriam haar producten wil vergelijken. Bestaande indexen die expliciet rekening houden met duurzaamheidsdoelstellingen worden niet geschikt





geacht voor de meeste strategieën en hun duurzaamheidsdoelstellingen. Deze op duurzaamheid gerichte benchmarks zijn gebaseerd op ESG-gegevens van specifieke ESG-dataleveranciers, met hun eigen methodologieën en beoordelingssystemen die kunnen verschillen van de ESG-benadering van Candriam. Candriam is van mening dat, hoewel deze vergelijking interessant kan zijn voor beleggers, de invoering van deze externe ESG-benchmark kan leiden tot een verlies aan diversificatie doordat alle Candriam-producten ertoe worden aangezet externe ESG-scores te volgen in plaats van Candriam's eigen ESG-scores.

## BIJLAGE II

| Fonds                      | Compartimenten                   | Minimumaandeel duurzame investeringen (in %) | Minimumaandeel investeringen in overeenstemming met de gestimuleerde E/S-kenmerken (in %) | Maximumaandeel investeringen in andere activa dan bevorderde E/S-kenmerken (%) | Type     |
|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Belfius Equities           | BeCome                           | 70                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Be=Long                          | 33                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | Virtu=All                        | 20                                           | 75                                                                                        |                                                                                | Direct   |
|                            | China                            | 10                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | Climate                          | 70                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Cure                             | 70                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Europe Convictions               | 33                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | Europe Small & Mid Caps          | 33                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | Global Health Care               | 31                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Indirect |
|                            | Innov=Eat                        | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Direct   |
|                            | Leading Brands                   | 20                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | Move                             | 70                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Re=New                           | 70                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Robotics & Innovative Technology | 19                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Indirect |
|                            | Wo=Men                           | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Direct   |
|                            | Water=Well                       | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Direct   |
| Belfius Fullinvest         | Low                              | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Medium                           | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | High                             | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
| Belfius Pension Fund       | Low Equities                     | 33                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | Balanced Plus                    | 33                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
|                            | High Equities                    | 33                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Direct   |
| Belfius Select Portfolio   | World Bonds                      | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | World Yield                      | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | World Balanced 40                | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | World Balanced 60                | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | World Growth                     | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Sustainable Low                  | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Sustainable Medium               | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
| Belfius Portfolio Advanced | Low                              | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Medium                           | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | High                             | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
| Belfius Portfolio          | Global Allocation 30             | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Global Allocation 50             | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Global Allocation 70             | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Equities Emerging Markets        | 9                                            | 75                                                                                        | 25                                                                             | Indirect |
|                            | Equity US Sustainable            | 70                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Euro Short Term                  | 19                                           | 75                                                                                        | 25                                                                             | Indirect |
|                            | Global Allocation Bonds          | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
| Belfius Sustainable        | Global Allocation Equity         | 20                                           | 70                                                                                        | 30                                                                             | Indirect |
|                            | Low                              | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | Medium                           | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |
|                            | High                             | 75                                           | 85                                                                                        | 15                                                                             | Indirect |