

ANNEXE V

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 9, paragraphes 1 à 4 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 5, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit: Belfius Sustainable - High

Identifiant d'entité juridique: 549300DP3OV8HOLQ5V57

Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Objectif d'investissement durable

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable?

Oui

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental: 39,48%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social: 54,85%

Non

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Dans quelle mesure l'objectif d'investissement durable de ce produit financier a-t-il été atteint?

La réalisation des objectifs d'investissement durable a été mesurée à l'aide de l'indicateur de durabilité suivant :

- Empreinte carbone : le Compartiment visait à avoir une empreinte carbone inférieure d'au moins 25 % à l'empreinte carbone de l'indice de référence du fonds.

Le Compartiment est géré activement et l'approche d'investissement implique une référence à un indice de référence. L'indice de référence sélectionné ne tenait pas explicitement compte des objectifs de durabilité. Il n'existe aucun indice de référence de l'UE sur la transition climatique ou aucun indice aligné sur l'Accord de Paris ou tout autre indice de référence durable tenant pleinement compte des objectifs de durabilité et de la stratégie d'investissement tels que décrits dans le prospectus.

Néanmoins, le référentiel de référence a été utilisé dans la comparaison des indicateurs de durabilité. Le Compartiment vise à avoir une empreinte carbone inférieure d'au moins 25 % à l'empreinte carbone de l'indice de référence du Compartiment.

L'objectif du Compartiment de réduire les émissions de gaz à effet de serre par rapport à son indice de référence est un premier pas vers les objectifs de l'Accord de Paris. D'autres mesures seront prises ultérieurement pour réduire les émissions de CO₂ en vue d'atteindre l'Accord de Paris.

Par ailleurs, l'indicateur suivant a été suivi soit directement pour les investissements en lignes directes, soit indirectement dans les OPCVM/OPC sous-jacents gérés par Candriam :

- de s'assurer qu'il n'y a pas d'investissements dans des émetteurs qui enfreignent les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ou le Pacte mondial des Nations Unies,
- s'assurer qu'il n'y a pas d'investissements dans des entreprises qui figurent sur la liste d'exclusion ISR de Candriam en raison de l'application de la Politique d'exclusion de Candriam ;
- s'assurer qu'il n'y a pas d'investissements souverains dans des pays figurant sur la liste des régimes oppressifs de Candriam;
- s'assurer qu'il n'y a pas d'investissements souverains dans des pays considérés comme « non libres » par Freedom House.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Le Compartiment a été géré conformément à ses indicateurs de durabilité tels que définis ci-dessous.

Pour la sélection des investissements durables, le gestionnaire de portefeuille a pris en compte les évaluations ESG des émetteurs, produites par l'équipe d'analystes ESG de Candriam.

Pour les entreprises, ces évaluations sont basées sur l'analyse des interactions de l'entreprise avec ses principales parties prenantes et sur l'analyse de ses activités commerciales et de leur impact, positif ou négatif, sur les principaux défis du développement durable tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources. De plus, l'analyse ESG de Candriam comprend des filtres d'exclusion basés sur le respect des normes internationales et l'implication dans des activités controversées.

La recherche et l'analyse ESG de Candriam pour les investissements durables évaluent également la conformité des investissements avec le principe « ne pas nuire » à un objectif d'investissement durable et aux bonnes pratiques de gouvernance.

Cette intégration de la méthodologie de recherche ESG de Candriam a permis au Fonds d'atteindre la proportion minimale d'investissements durables définie dans le prospectus (minimum 85%). La proportion d'investissements durables dans le Fonds était donc supérieure à ce seuil minimum, comme détaillé dans la section « Quelle était la proportion d'investissements liés au développement durable ? »

● **...et par rapport aux périodes précédentes?**

Non applicable car aucune donnée n'est disponible pour les périodes précédentes.

● **Dans quelle mesure les investissements durables n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable?**

Candriam s'est assuré que ses investissements durables ne nuisaient pas de manière significative à un objectif d'investissement durable environnemental et/ou social au moyen de sa recherche et de son analyse ESG des entreprises et des émetteurs souverains. Sur la base de ses notations et notations ESG exclusives, la méthodologie ESG de Candriam a défini des exigences claires et des seuils minimaux pour identifier les émetteurs qui se qualifient comme « investissement durable » et, en particulier, ne causent pas de préjudice significatif à un objectif d'investissement durable environnemental et/ou social.

Le principe « Ne pas nuire de manière significative », en particulier, a été évalué pour les entreprises à travers :

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect

- la prise en compte des « principaux impacts négatifs »
- l'alignement sur les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et sur le Pacte mondial des Nations Unies pour garantir des garanties environnementales et sociales minimales.

→ ***Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?***

La prise en compte des impacts négatifs est au cœur de l'approche d'investissement durable de Candriam. Les principaux impacts négatifs ont été pris en compte tout au long du processus de recherche et d'analyse ESG et à travers un large éventail de méthodes :

Pour l'analyse des émetteurs corporate, ces méthodes comprennent :

1. Notation ESG des entreprises : la méthodologie de recherche et de filtrage ESG considère et évalue les principaux impacts négatifs sur la durabilité sous deux angles distincts mais liés :

- les activités commerciales des émetteurs de la société et leur impact, positif ou négatif, sur les principaux défis durables tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources ;

- les interactions de l'entreprise avec les principales parties prenantes.

2. L'examen négatif des entreprises, qui comprend une exclusion fondée sur des normes et une exclusion des entreprises impliquées dans des activités controversées.

3. Des activités d'engagement avec les entreprises, par le biais d'activités de dialogue et de vote, qui contribuent à éviter ou à réduire l'ampleur des impacts négatifs. Le cadre d'analyse ESG et ses résultats alimentent notre processus d'engagement, et inversement.

Pour l'analyse des émetteurs souverains, ces méthodes comprennent :

1. Scores ESG des pays : la méthodologie de recherche et de sélection ESG prend en compte et évalue les principaux impacts négatifs sur la durabilité autour de quatre dimensions de durabilité : le capital naturel, le capital humain, le capital social et le capital économique.

2. Sélection de pays négative, qui comprend les éléments suivants :

- La liste de Candriam des régimes hautement oppressifs - États avec de graves violations des droits de l'homme ;

- World Freedom Index de Freedom House - États considérés comme "non libres".

L'intégration des principaux impacts négatifs sur les facteurs de durabilité a été basée sur la matérialité ou la matérialité probable de chaque indicateur pour chaque industrie / secteur / auquel l'entreprise appartient et pour chaque pays afin de s'assurer que le score d'un pays reflète adéquatement le court, moyen et les problèmes, défis et/ou opportunités à long terme qui comptent pour le développement futur de ce pays. Cette matérialité dépend de plusieurs éléments, tels que le type d'information, la qualité et l'étendue des données, l'applicabilité, la pertinence et la couverture géographique.

→ ***Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:***

Les investissements du Sous-fonds ont fait l'objet d'une analyse de controverse normative qui a pris en compte le respect des normes internationales sociales, humaines, environnementales et anti-corruption, telles que définies par le Pacte mondial des Nations

Unies et les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales. L'Organisation internationale du travail et la Charte internationale des droits de l'homme font partie des nombreuses références internationales intégrées dans notre analyse normative et notre modèle ESG.

Cette analyse visait à exclure les entreprises ayant enfreint de manière significative et répétée l'un de ces principes.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

Au niveau du Compartiment, les principaux impacts négatifs (PAI) sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte par un ou plusieurs moyens (<https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr---belfius/> > Déclarations SFDR – Fonds > Politique sur les principaux impacts négatifs au niveau des produits) :

- Engagement & Vote : afin d'éviter et/ou de réduire l'impact négatif sur les objectifs durables, le Compartiment a également pris en compte les impacts négatifs dans ses interactions avec les entreprises, par le dialogue et le vote. Candriam a hiérarchisé ses activités d'engagement et de vote en fonction d'une évaluation des défis ESG les plus importants et les plus pertinents, auxquels sont confrontés les industries et les émetteurs, en tenant compte à la fois des impacts financiers et sociétaux/des parties prenantes. Par conséquent, le niveau d'engagement avec chaque entreprise au sein d'un même produit peut varier et est soumis à la méthodologie de priorisation de Candriam.

- Dialogue:

Le climat (PAI1 à PAI6) est évidemment central dans nos échanges avec les entreprises. Les priorités de l'engagement climatique du côté des entreprises sont identifiées en tenant compte :

- les émetteurs présentant un profil de transition faible (modèle de risque de transition propriétaire), et/ou encore très intensifs en carbone (Scope 1-2) ou avec des émissions de Scope 3 importantes,
- les émetteurs des secteurs financiers encore largement exposés aux énergies fossiles et jouant un rôle clé dans le financement de la transition
- exposition relative des portefeuilles gérés aux émetteurs ci-dessus.

Notre objectif est évidemment d'encourager les entreprises à rendre compte publiquement de leur alignement sur une trajectoire 1.5° et de soutenir un tel alignement. Au-delà de tout engagement Net Zero et de la divulgation absolue des émissions Scope1-2-3, nous les encouragerons donc à fournir des informations sur la manière dont les objectifs à court / moyen terme sont alignés sur la trajectoire 1.5° scientifiquement reconnue. Nous attendons en particulier des émetteurs qu'ils expliquent comment leur stratégie et leur plan d'investissement servent leur engagement de décarbonation. Nous combinons généralement dialogue individuel et dialogue collaboratif. Comme l'année précédente, nous continuons à soutenir et à participer activement à plusieurs initiatives collaboratives telles que Climate Action 100+. Ces initiatives contribuent non seulement à accroître le niveau de transparence sur les émissions de gaz à effet de serre et la stratégie associée, mais aussi à obtenir un effet de levier fondamental pour accompagner les changements stratégiques. Les résultats de ces engagements sont détaillés dans notre rapport annuel d'engagement et de vote, disponible sur notre site Web public (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Compte tenu du contexte géopolitique et de l'augmentation observée des inégalités, plusieurs engagements ont également été menés en matière de protection des droits humains fondamentaux au niveau de la main-d'œuvre directe ou indirecte (diligence raisonnable de la chaîne d'approvisionnement) (PAI10, PAI11). Nous avons également mené une campagne d'engagement direct post-covid dédiée visant à enquêter sur l'impact des relations avec les parties prenantes et sur les changements désormais intégrés en tant que « nouveau cours normal » des affaires pour les entreprises bénéficiaires de Candriam. Dans le même ordre d'idées, la gestion du capital humain est un aspect que nous abordons dans la plupart de nos échanges avec les entreprises. Nous continuons à soutenir Workforce Disclosure Initiative en défendant un meilleur accès à des données fiables, pertinentes et comparables sur les effectifs directs et indirects des entreprises.

- Vote :

L'approche de Candriam en matière de gouvernance d'entreprise s'appuie sur des normes internationalement reconnues, notamment les principes édictés par l'OCDE ainsi que par l'International Corporate Governance Network (ICGN).

A cet égard, Candriam a exercé ses droits de vote lorsqu'ils étaient disponibles sur les positions du portefeuille. Les droits des actionnaires, l'égalité des actionnaires, la responsabilité du conseil d'administration, la transparence et l'intégrité des états financiers sont des piliers essentiels de notre politique de vote. La rémunération et l'élection des administrateurs concentrent la plupart de nos votes contre la direction. En effet, nous exigeons des entreprises qu'elles respectent le principe de rémunération à la performance et montrerons notre désaccord dès que nous jugerons le niveau de rémunération excessif ou les conditions d'attribution pas assez transparentes ni exigeantes. De même, nous attendons des entreprises qu'elles respectent nos exigences minimales d'indépendance : aux conseils qui ne satisfont pas à cette exigence, nous nous opposons à la (ré)élection de tout administrateur non indépendant, à l'exception du CEO. La diversité (PAI13) et le niveau d'expertise du conseil sont bien sûr également pris en compte dans ces votes.

De plus, Candriam considère toujours la pertinence, la cohérence et la faisabilité des mesures parrainées par toute résolution ESG avant de voter.

Dans le meilleur intérêt de ses clients, Candriam tient compte de l'opinion ESG interne sur les entreprises détenues, mais également de tout résultat d'engagement avec elles, dans ses choix de vote.

Dans le cadre de la politique de vote de Candriam, des lignes directrices spécifiques sont appliquées pour une série de questions environnementales (par exemple, le climat (PAI1 à PAI6), la biodiversité (PAI7)), sociales (par exemple, la diversité, l'écart de rémunération entre les sexes (PAI12), les droits de l'homme (PAI10 , PAI11)) et les résolutions de gestion et d'actionnaires liées à la gouvernance. Plus précisément, Candriam se félicite de l'introduction de résolutions «Say-on-Climate» parrainées par la direction. Candriam a construit un cadre détaillé à appliquer à chaque résolution Say-on-Climate, qui évalue la rigueur et l'alignement de la stratégie de transition de l'entreprise avec une trajectoire zéro émission nette 2050. En conséquence, la plupart d'entre eux n'ont pas obtenu notre soutien au cours de la période.

- Exclusion : le filtrage négatif par Candriam des sociétés ou des pays visait à éviter les investissements dans des activités ou des pratiques nuisibles et peut conduire à des exclusions liées à l'impact négatif des sociétés ou des émetteurs.

- Suivi : calcul et évaluation des principaux indicateurs d'impact négatif, y compris le reporting au niveau du Compartiment. Certains de ces indicateurs peuvent avoir des objectifs explicites et peuvent être utilisés pour mesurer la réalisation de l'objectif d'investissement durable du compartiment. Voir ci-dessous les résultats des indicateurs de ce Sous-fonds:

Indicators	Results		Coverage ratio	
	Covered Portfolio Involved	Portfolio Involved	Portfolio Covered	Eligible Portfolio Covered
PAI 1. Émissions de GES (emissions tonnes)	5082.89990934 627			
PAI 1 scope 2	2449.12570339 875			
PAI 1 M1 - Carbon Emission Total	7532.02561274 502			
PAI 2. Empreinte carbone (tonnes per EURm)	33.2782959270 343			
PAI 3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements (moyenne)	96.5561727702 29			
PAI 4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	2.67			
PAI 10. Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales	0			
PAI 13. Mixité au sein des organes de gouvernance (moyenne)	35.36			
PAI 14. Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sousmunitions, armes chimiques ou armes biologiques)	0			
PAI 15. Intensité de GES	230.297506888 454			



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: 01/04/2022 - 31/03/2023

Investissements les plus importants Secteur % actifs Pays

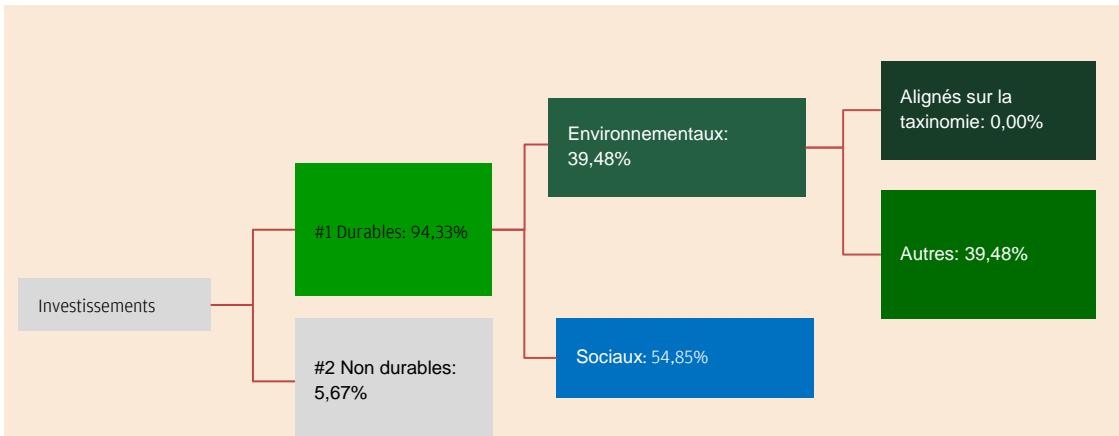
CAND SRI EQ W SHS -Z-EUR/CAP	Fonds	12,70	LUXEMBOURG
CAN SUS EQ EM -Z-CAP-EUR	Fonds	11,73	LUXEMBOURG
CAN SUS EQ US ZC	Fonds	9,87	LUXEMBOURG
CAN EQ QUT ER ZC	Fonds	6,54	LUXEMBOURG
CAND SUS BD EST-Z- CAP	Fonds	5,39	LUXEMBOURG
CAN SUS EQ EUR -Z-CAP/EUR	Fonds	5,29	LUXEMBOURG
CAN SUS BD EUR-Z- DIS	Fonds	5,27	LUXEMBOURG
CAND SUS BD EC -Z-EUR/CAP	Fonds	5,10	LUXEMBOURG
CAN SUS BD GL -Z- CAP	Fonds	2,91	LUXEMBOURG
CA SU EU EQ F F-Z-CAPITAL	Fonds	2,21	LUXEMBOURG
CAN SUS EQ JAP --- SHS -Z-CAP	Fonds	1,84	LUXEMBOURG
CAN SUS MM EUR -Z- EUR /CAP	Fonds	1,67	LUXEMBOURG
CAND EQ FU MOB ZC	Fonds	1,52	LUXEMBOURG
CAN SUS BDG HY -Z- CAP	Fonds	1,48	LUXEMBOURG
CAND SUS BD EM-Z-USD/CAP	Fonds	1,01	LUXEMBOURG



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

Quelle était l'allocation des actifs?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.



La catégorie #1 Durables couvre les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux.

La catégorie #2 Non durables inclut les investissements qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?

Secteur	% actifs
Finance	17,95

Technologie	17,83
Santé	15,22
Industrie	11,91
Consommation cyclique	11,20
Consommation non cyclique/défensive	8,63
Télécommunication	5,92
Matériaux de base	4,88
Services aux collectivités	3,39
Immobilier	2,58
Energie	0,49



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE?

Les activités habilitantes permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.
Les activités transitoires sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:
- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les

0 % étaient des investissements durables avec un objectif environnemental aligné sur la taxinomie de l'UE à la date de fin d'année et représentatifs de la période de référence.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE?¹**

Oui

Dans le gaz fossile

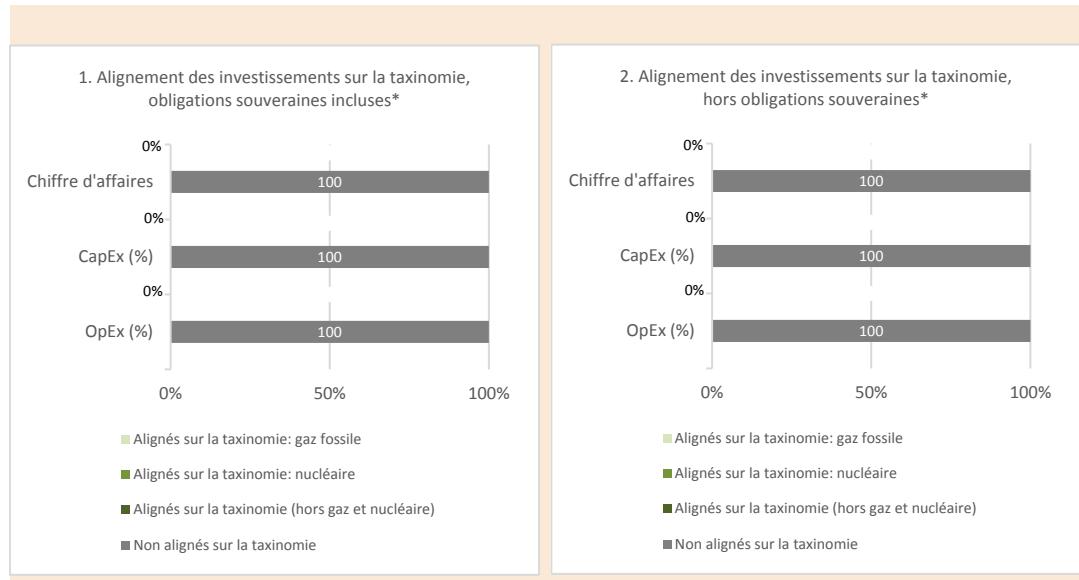
Dans l'énergie nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique ("atténuation du changement climatique") et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple; **- des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



Ce graphique représente 100,00% des investissements totaux.

*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?**

Le Compartiment n'est pas en mesure de publier un pourcentage d'alignement sur la Taxonomie, ni sur les activités transitoires et habilitantes, car très peu d'entreprises au niveau mondial fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?**

Non applicable car aucune donnée de la période précédente n'est disponible.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020

Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

Le Compartiment détenait une part de 39.48 % dans des investissements durables avec un objectif environnemental non aligné sur la taxonomie de l'UE.

En effet à ce jour, seuls deux des six objectifs sont entrés en vigueur en 2022 et très peu d'entreprises au niveau mondial fournissent les données nécessaires à une évaluation rigoureuse de leur alignement sur la Taxonomie.



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Le Compartiment avait une part d'investissements avec un objectif social de 54.85 %



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?

Les investissements inclus dans la rubrique "Non durable" sont présents dans le Compartiment pour 5.67% de l'actif net total.

Ces investissements comprennent un ou plusieurs des actifs suivants :

- Espèces : Espèces à vue, dépôts en espèces, prises en pension nécessaires à la gestion de la liquidité du Compartiment suite aux souscriptions/rachats et/ou résultant de la décision d'exposition au marché du Compartiment.
- Investissements auprès d'émetteurs considérés comme des investissements durables au moment de l'investissement et qui ne sont plus entièrement alignés sur les critères d'investissement durable de Candriam. Ces investissements sont destinés à être vendus.
- Dérivés non single name utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille et/ou à des fins de couverture et/ou temporairement suite à des souscriptions/rachats



Quelles mesures ont été prises pour atteindre l'objectif d'investissement durable au cours de la période de référence?

La SICAV Belfius Sustainable a pour objectif d'investissement durable d'avoir une empreinte carbone de 25% inférieure à celle de son indice de référence. La SICAV est composée de 3 compartiments : Belfius Sustainable Low, Medium et High. Elle investit dans des fonds sous-jacents et des lignes directes. Les sous-jacents ont été sélectionnés afin de respecter l'objectif d'investissement durable du portefeuille tel que prévu.

Pour matérialiser la prise en compte de cet objectif et des enjeux liés au changement climatique, l'empreinte carbone des sous-jacents a été mesurée.

Au 31/03/2023, l'empreinte carbone du portefeuille Belfius Sustainable High est de 33.28 tCO2-eq / million d'euros investis, contre 74.75 tCO2-eq / million d'euros investis pour l'indice de référence du portefeuille. Le score ESG global de Belfius Sustainable High est de 56.2 contre 52.7 pour l'indice de référence du portefeuille.

Afin de respecter son objectif d'investissement durable, la SICAV investit dans une majorité de fonds sous-jacents article 9 et a initié / renforcé des positions dans des émetteurs présentant un profil ESG positif, sur la base de l'évaluation indépendante de Candriam au cours de la période de référence.

Ces titres sont choisis méticuleusement et principalement répartis selon plusieurs thématiques, dont (1) Changement climatique et épuisement des ressources, (2) Evolution démographique et consommation, (3) Digitalisation et innovation, (4) Soins de santé et (5) Immobilier et infrastructure.

La thématique du changement climatique et de l'épuisement des ressources incluent des positions dans les noms suivants en raison de leur intérêt pour la transition énergétique vers un environnement à faible émission de carbone : Iberdrola et Schneider Electric.

L'activité de Schneider Electric est fortement orientée vers les défis de la transition énergétique et Iberdrola fait partie des acteurs de services aux collectivités les plus avancés sur le front de la production d'énergie verte.

Dans le panier de thématique lié à l'immobilier et l'infrastructure, nous détenons des positions dans Kone Oyj, Otis Worldwide Corp et Equinix Inc. Equinix est le leader mondial de l'infrastructure numérique et a comme objectif durable d'être le premier datacenter à n'utiliser plus que des énergies renouvelables. Ils sont aujourd'hui à 92% de leur objectif.

La SICAV a également vendu des titres dont les émetteurs ne remplissaient plus les conditions requises, dont Atlas Copco en avril 2022 ainsi que Vinci en octobre 2022.

En mars 2022, l'équipe ESG a lancé une alerte ESG sur Atlas Copco en raison de son exposition au programme d'armement nucléaire russe. L'équipe ESG de Candriam adopte une position de tolérance zéro sur les armes et les services connexes, y compris les composants à double usage à des fins militaires en Russie. Cette société représentait des risques significativement élevés que nous ne jugions pas acceptables pour nos fonds ESG/Article 9.

En octobre 2022, nous avons cédé Vinci SA, dont le score ESG glissait en dessous de la limite acceptable pour la SICAV. Nos analystes ont révélé un score changeant de positif à négatif pour leur gestion des parties prenantes. Le titre a ainsi été cédé.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Aucun indice spécifique n'est désigné comme indice de référence durable pour répondre aux objectifs d'investissement durable.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?***
Non applicable
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?***
Non applicable
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?***
Non applicable
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?***
Non applicable

Bijlage V

Template precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Belfius Sustainable - High

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
549300DP3OV8HOLQ5V57

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. De verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.



Duurzamebeleggingsdoelstelling

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 39,48%**

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 54,85%**

Nee

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product **promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd**

In hoeverre is de duurzamebeleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

De realisatie van de doelstellingen voor duurzaam beleggen werd gemeten aan de hand van de volgende duurzaamheidsindicator:

- Koolstofvoetafdruk: het Subfonds streefde naar een koolstofvoetafdruk die ten minste 25% lager is dan de koolstofvoetafdruk van de referentie-index van het fonds.

Het Sub-Fonds wordt actief beheerd en de beleggingsbenadering impliceerde een verwijzing naar een benchmark. De geselecteerde benchmark hield niet expliciet rekening met duurzaamheidsdoelstellingen. Er is geen EU-referentie-index over klimaattransitie of een index die is afgestemd op de Overeenkomst van Parijs of enige andere duurzame benchmark die volledig rekening houdt met de duurzaamheidsdoelstellingen en de beleggingsstrategie zoals beschreven in het prospectus.

Niettemin is de referentiebenchmark gebruikt bij de vergelijking van de duurzaamheidsindicatoren. Het Sub-Fonds streeft naar een CO₂-voetafdruk die ten minste 25% lager is dan de CO₂-voetafdruk van de referentiebenchmark van het Sub-Fonds.

Het doel van het Subfonds om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen ten opzichte van zijn benchmark, is een eerste stap in de richting van de doelstellingen van de Overeenkomst van Parijs. In een later stadium zullen andere stappen worden gezet om de CO₂-uitstoot te verminderen met het oog op het bereiken van het Akkoord van Parijs.

Daarnaast werd de volgende indicator opgevolgd, hetzij rechtstreeks voor beleggingen in directe lijnen, hetzij onrechtstreeks in de onderliggende icbe's/icb's beheerd door Candriam:

- ervoor te zorgen dat er geen beleggingen zijn in emittenten die de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of het Global Compact van de Verenigde Naties schenden;
- ervoor zorgen dat er geen beleggingen zijn in bedrijven die op de SRI-uitsluitingslijst van Candriam voorkomen vanwege de toepassing van het uitsluitingsbeleid van Candriam;
- ervoor zorgen dat er geen soevereine investeringen zijn in landen die op de lijst van onderdrukkende regimes van Candriam staan;
- ervoor te zorgen dat er geen soevereine investeringen zijn in landen die door Freedom House als "niet-vrij" worden beschouwd.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?***

Het Subfonds wordt beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren zoals hieronder gedefinieerd.

Bij de selectie van duurzame beleggingen hield de portefeuillebeheerder rekening met de ESG-beoordelingen van de emittenten, opgesteld door het team van ESG-analisten van Candriam.

Voor bedrijven zijn deze beoordelingen gebaseerd op de analyse van de interacties van het bedrijf met zijn belangrijkste belanghebbenden en op de analyse van zijn bedrijfsactiviteiten en hun impact, positief of negatief, op de belangrijkste uitdagingen van duurzame ontwikkeling, zoals klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen. Bovendien omvat de ESG-analyse van Candriam uitsluitingsfilters op basis van naleving van internationale normen en betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Candriam's ESG-onderzoek en -analyse voor duurzaam beleggen beoordeelt investeringen ook op naleving van het "do no harm"-principe, een duurzame beleggingsdoelstelling en goede bestuurspraktijken.

Deze integratie van de ESG-onderzoeksmethodologie van Candriam heeft het Fonds in staat gesteld om het minimumaandeel duurzame beleggingen te bereiken zoals gedefinieerd in het prospectus (minimaal 85%). Het aandeel duurzame beleggingen in het Fonds lag dus boven deze minimumdrempel, zoals beschreven in het deel "Wat was het aandeel beleggingen in verband met duurzame ontwikkeling?"

● ***... en in vergelijking met voorafgaande perioden?***

Niet van toepassing omdat er geen gegevens over eerdere perioden beschikbaar zijn.

● ***Hoe hebben duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan duurzamebeleggingsdoelstellingen?***

Candriam heeft ervoor gezorgd dat zijn duurzame investeringen een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling niet wezenlijk ondermijnen door middel van zijn ESG-onderzoek en analyse van bedrijven en soevereine emittenten. Op basis van zijn eigen ESG-ratings en -ratings heeft de ESG-methodologie van Candriam duidelijke vereisten en minimumdrempels gedefinieerd om emittenten te identificeren die kwalificeren als "duurzame investeringen" en die in het bijzonder geen significante schade toebrengen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Met name het "Do no significant harm"-principe is voor bedrijven beoordeeld door:

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden,

- rekening houden met de "belangrijkste negatieve effecten"
- afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de Verenigde Naties om minimale milieu- en sociale waarborgen te waarborgen.

→ ***Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?***

Rekening houden met negatieve effecten staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. Tijdens het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en via een breed scala aan methoden is rekening gehouden met de belangrijkste negatieve effecten:

Voor de analyse van bedrijfsemittenten omvatten deze methoden:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningmethodologie beschouwt en beoordeelt de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheid vanuit twee verschillende maar gerelateerde invalshoeken:

- de bedrijfsactiviteiten van de emittenten van de Vennootschap en hun impact, positief of negatief, op belangrijke duurzame uitdagingen zoals klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen;
- de interacties van de onderneming met de belangrijkste stakeholders.

2. Negatieve bedrijfsbeoordeling, waaronder op standaarden gebaseerde uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheidsactiviteiten met bedrijven, door middel van dialoog en stemactiviteiten, die bijdragen aan het voorkomen of verminderen van de omvang van negatieve effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan worden meegenomen in ons engagementproces en vice versa.

Voor de analyse van soevereine emittenten omvatten deze methoden:

1. Landelijke ESG-scores: De ESG-onderzoeks- en selectiemethodologie beschouwt en beoordeelt de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten rond vier dimensies van duurzaamheid: natuurlijk kapitaal, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en economisch kapitaal.

2. Negatieve landenselectie, waaronder het volgende:

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

De integratie van de belangrijkste negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren was gebaseerd op de materialiteit of waarschijnlijke materialiteit van elke indicator voor elke bedrijfstak/sector/waartoe het bedrijf behoort en voor elk 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. Deze materialiteit is afhankelijk van verschillende elementen, zoals het type informatie, de kwaliteit en omvang van de gegevens, de toepasbaarheid, de relevantie en de geografische dekking.

→ ***Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:***

De beleggingen van het Compartiment zijn onderworpen aan een normatieve controverseanalyse waarbij rekening is gehouden met de naleving van internationale sociale, menselijke, milieu- en anticorruptienormen, zoals gedefinieerd door het Global Compact van

de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de International Bill of Human Rights behoren tot de vele internationale benchmarks die zijn opgenomen in onze normatieve analyse en ons ESG-model.

Deze analyse was bedoeld om bedrijven uit te sluiten die een van deze principes significant en herhaaldelijk hadden geschonden.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Op het niveau van het Subfonds is op een of meer manieren rekening gehouden met de belangrijkste negatieve impacts (PAI) op duurzaamheidsfactoren (<https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr---belfius/> > SFDR-verklaringen – Fondsen > Beleid over de belangrijkste negatieve effecten op productniveau):

- Engagement & Voting: om de negatieve impact op de duurzame doelstellingen te vermijden en/of te verminderen, heeft het Compartiment ook rekening gehouden met de negatieve impact in zijn interacties met bedrijven, door middel van dialoog en voting. Candriam heeft prioriteit gegeven aan haar engagement- en stemactiviteiten op basis van een beoordeling van de meest materiële en relevante ESG-uitdagingen waarmee sectoren en emittenten worden geconfronteerd, rekening houdend met zowel de financiële als de maatschappelijke impact/stakeholders. Daarom kan de mate van betrokkenheid bij elk bedrijf binnen een enkel product variëren en is onderhevig aan de prioriteitsmethodologie van Candriam.

- Dialoog:

Het klimaat (PAI1 tot PAI6) staat uiteraard centraal in onze uitwisselingen met bedrijven. Prioriteiten voor klimaatbetrokkenheid aan de zakelijke kant worden vastgesteld rekening houdend met:

- emittenten met een laag transitieprofiel (gepatenteerd transitierisicomodel), en/of nog steeds zeer koolstofintensief (Scope 1-2) of met aanzienlijke Scope 3-emissies,
- emittenten in de financiële sectoren die nog grotendeels zijn blootgesteld aan fossiele brandstoffen en een sleutelrol spelen bij de financiering van de transitie
- relatieve blootstelling van de beheerde portefeuilles aan de bovengenoemde emittenten.

Ons doel is uiteraard om bedrijven aan te moedigen om publiekelijk te rapporteren over hun afstemming op een 1.5°-traject en om dergelijke afstemming te ondersteunen. Naast enige Net Zero-toezeggingen en absolute openbaarmaking van Scope1-2-3-emissies, zullen we hen daarom aanmoedigen om informatie te verstrekken over hoe korte-/middellangetermijndoelen zijn afgestemd op het wetenschappelijk erkende 1.5°-traject. We verwachten met name van emittenten dat ze uitleggen hoe hun strategie en investeringsplan bijdragen aan hun toezegging om de economie koolstofarm te maken. Over het algemeen combineren we individuele dialoog en samenwerkingsdialoog. Net als vorig jaar blijven we verschillende samenwerkingsinitiatieven zoals Climate Action 100+ ondersteunen en er actief aan deelnemen. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan het vergroten van de transparantie over de uitstoot van broeikasgassen en de bijbehorende strategie, maar ook aan het verkrijgen van een fundamenteel hefboomeffect om strategische veranderingen te ondersteunen. De resultaten van deze engagementen worden gedetailleerd beschreven in ons jaarlijkse Engagement and Voting Report, beschikbaar op onze openbare website (<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>) .

Gezien de geopolitieke context en de waargenomen toename van de ongelijkheid, werden ook verschillende verbintenissen nagekomen inzake de bescherming van de fundamentele mensenrechten op het niveau van de directe of indirecte werknemers (due diligence van de toeleveringsketen) (PAI10, PAI11). We voerden ook een speciale post-covid-campagne voor directe betrokkenheid, gericht op het onderzoeken van de impact van de relaties met belanghebbenden en de veranderingen die nu zijn ingebied als de "nieuwe normale gang van zaken" voor Candriam-begunstigde bedrijven. In dezelfde geest is het beheer van menselijk kapitaal een aspect dat we in de meeste van onze gesprekken met bedrijven aan de orde stellen. We blijven het Workforce Disclosure Initiative steunen door te pleiten voor betere toegang tot betrouwbare, relevante en vergelijkbare gegevens over het directe en indirecte personeelsbestand van bedrijven.

- Voting:

Candriams benadering van corporate governance is gebaseerd op internationaal erkende normen, met name de principes die zijn vastgelegd door de OESO en door het International Corporate Governance Network (ICGN).

In dit verband oefende Candriam haar stemrechten uit wanneer deze beschikbaar waren op de posities in de portefeuille. Aandeelhoudersrechten, gelijkheid van aandeelhouders, verantwoordingsplicht van het bestuur, transparantie en integriteit van jaarrekeningen zijn belangrijke pijlers van ons stembeleid. De beloning en de verkiezing van bestuurders leiden ertoe dat de meeste van onze stemmen tegen het management zijn. We eisen inderdaad van bedrijven dat ze het principe van prestatieafhankelijke beloning respecteren en zullen laten zien dat we het er niet mee eens zijn zodra we het niveau van de beloning buitensporig vinden of de toekenningsvoorwaarden niet transparant of veeleisend genoeg. Evenzo verwachten we van bedrijven dat ze voldoen aan onze minimale onafhankelijkheidsvereisten: in raden van bestuur die niet aan deze vereiste voldoen, verzetten we ons tegen de (her)verkiezing van elke niet-onafhankelijke bestuurder, met uitzondering van de CEO. Bij deze stemmingen wordt uiteraard ook rekening gehouden met diversiteit (PAI13) en het deskundigheidsniveau van het bestuur.

Bovendien houdt Candriam altijd rekening met de relevantie, consistentie en haalbaarheid van de maatregelen die worden ondersteund door een ESG-resolutie alvorens te stemmen.

In het beste belang van haar klanten houdt Candriam bij haar stemkeuzes rekening met de interne ESG-opinie over de bedrijven die zij heeft, maar ook met eventuele resultaten van engagement met hen.

Als onderdeel van het stembeleid van Candriam worden specifieke richtlijnen toegepast voor een reeks van milieu- (bv. klimaat (PAI1 tot PAI6), biodiversiteit (PAI7)), sociale (bv. diversiteit, loonloof tussen mannen en vrouwen (PAI12), mensenrechten (PAI10, PAI11)) en governance-gerelateerde management- en aandeelhoudersbesluiten. Candriam verwelkomt met name de invoering van door het management gesponsorde “Say-on-Climate”-resoluties. Candriam heeft een gedetailleerd kader ontwikkeld om toe te passen op elke Say-on-Climate-resolutie, die de striktheid en afstemming van de transitiestrategie van het bedrijf beoordeelt met een traject van netto nulemissie in 2050. Als gevolg hiervan kregen de meesten van hen onze steun niet tijdens de periode.

- Uitsluiting: Candriam's negatieve screening van bedrijven of landen was bedoeld om investeringen in schadelijke activiteiten of praktijken te vermijden en kan leiden tot uitsluitingen in verband met de negatieve impact van bedrijven of emittenten.

- Monitoring: berekening en evaluatie van de belangrijkste indicatoren voor negatieve impact, inclusief rapportage op subfonds niveau. Sommige van deze indicatoren kunnen expliciete doelstellingen hebben en kunnen worden gebruikt om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het compartiment te meten. Zie hieronder de resultaten van de indicatoren van dit Compartiment:

Indicators	Results		Coverage ratio	
	Covered Portfolio Involved	Portfolio Involved	Portfolio Covered	Eligible Portfolio Covered
PAI 1 scope 1. BKG-emissies (emissies per tons)	5082.89990934 627			
PAI 1 scope 2	2449.12570339 875			
PAI 1 M1 - Carbon Emission Total	7532.02561274 502			
PAI 2. Koolstofvoetafdruk (tons per EURm)	33.2782959270 343			
PAI 3. BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd (gemiddelde)	96.5561727702 29			
PAI 4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (in %)	2.67			
PAI 10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (in %)	0			
PAI 13. Genderdiversiteit raad van bestuur (gemiddelde)	35.36			
PAI 14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (in %)	0			

PAI 15. BKG-intensiteit	230.297506888 454			
PAI 16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0			



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

01-04-2022 - 31-03-2023

Grootste beleggingen Sector % activa Land

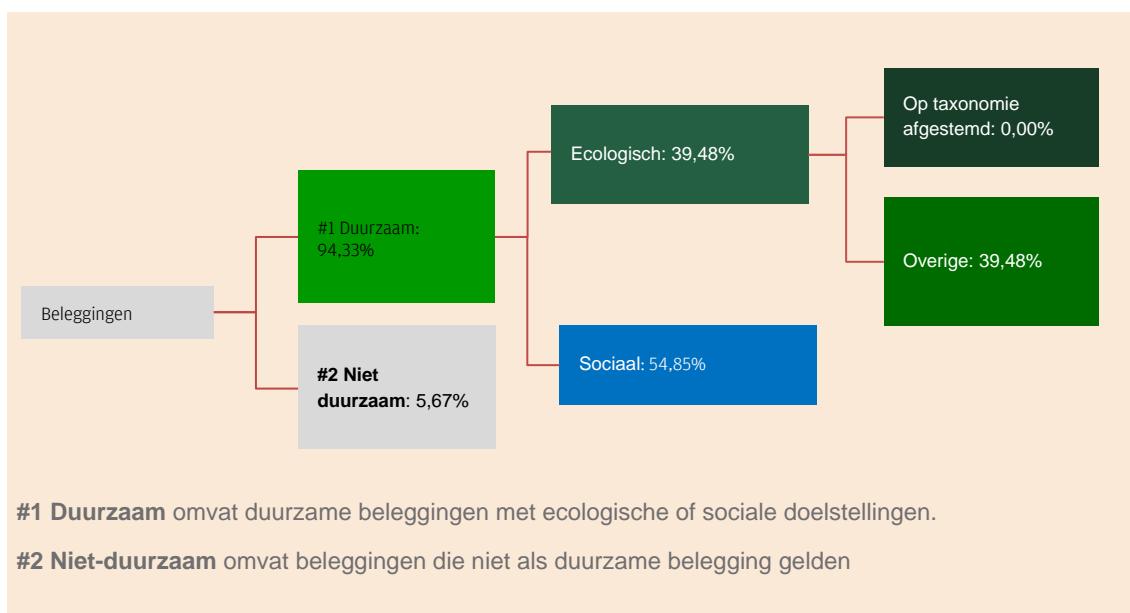
CAND SRI EQ W SHS -Z-EUR/CAP	Fondsen	12,70	LUXEMBURG
CAN SUS EQ EM -Z-CAP-EUR	Fondsen	11,73	LUXEMBURG
CAN SUS EQ US ZC	Fondsen	9,87	LUXEMBURG
CAN EQ QUT ER ZC	Fondsen	6,54	LUXEMBURG
CAND SUS BD EST-Z- CAP	Fondsen	5,39	LUXEMBURG
CAN SUS EQ EUR -Z-CAP/EUR	Fondsen	5,29	LUXEMBURG
CAN SUS BD EUR-Z- DIS	Fondsen	5,27	LUXEMBURG
CAND SUS BD EC -Z-EUR/CAP	Fondsen	5,10	LUXEMBURG
CAN SUS BD GL -Z- CAP	Fondsen	2,91	LUXEMBURG
CA SU EU EQ F F-Z-CAPITAL	Fondsen	2,21	LUXEMBURG
CAN SUS EQ JAP --- SHS -Z-CAP	Fondsen	1,84	LUXEMBURG
CAN SUS MM EUR -Z- EUR/CAP	Fondsen	1,67	LUXEMBURG
CAND EQ FU MOB ZC	Fondsen	1,52	LUXEMBURG
CAN SUS BDG HY -Z- CAP	Fondsen	1,48	LUXEMBURG
CAND SUS BD EM-Z-USD/CAP	Fondsen	1,01	LUXEMBURG



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% activa
Financiële sector	17,95
Technologie	17,83

Farma	15,22
Industrie	11,91
Cyclische consumptie	11,20
Defensieve consumptie	8,63
Telecommunicatie	5,92
Basismaterialen	4,88
Nutsbedrijven	3,39
Vastgoed	2,58
Energie	0,49



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

0% betrof duurzame investeringen met een milieudoelstelling in overeenstemming met de EU-taxonomie op de einddatum van het jaar en is representatief voor de referentieperiode.

- **Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹**

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn economische activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die broeikasgasemissies niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **de omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;

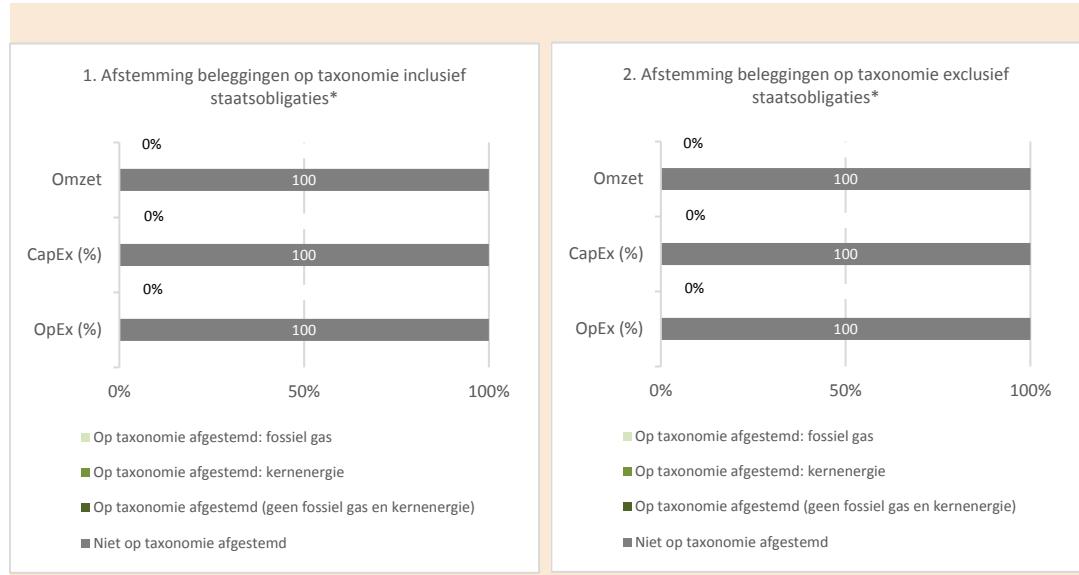
- **de kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;

- **de operationele uitgaven** (OpEx) die

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedeleerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

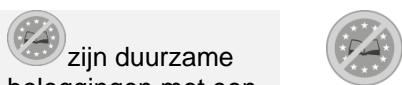
*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Sub-fonds kan geen percentage van overeenstemming met de taxonomie publiceren, noch over de overgangs- en faciliterende activiteiten, aangezien zeer weinig bedrijven op mondial niveau de gegevens verstrekken die nodig zijn voor een grondige beoordeling van hun overeenstemming met de taxonomie.

● **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing omdat er geen gegevens over eerdere perioden beschikbaar zijn.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten** in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het subfonds had een aandeel van 39.48% in duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet in overeenstemming is met de EU-taxonomie.

Tot op heden zijn slechts twee van de zes doelstellingen in 2022 in werking getreden en heel weinig bedrijven op wereldniveau leveren de gegevens die nodig zijn voor een grondige beoordeling van hun overeenstemming met de taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Sub-Fonds had een aandeel beleggingen met een maatschappelijke doelstelling van 54.85%



Welke beleggingen zijn opgenomen in "niet-duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De onder "Niet duurzaam" opgenomen beleggingen zijn voor 5.67% van het totale nettovermogen in het sub-fonds aanwezig.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: Cash at sight, cash deposit, reverse repo nodig om de liquiditeit van het Compartiment te beheren na inschrijvingen/terugkopen en/of als gevolg van de marktblootstellingsbeslissing van het Compartiment.
- Beleggingen bij emittenten die op het moment van de belegging als duurzame beleggingen worden beschouwd en die niet meer volledig in overeenstemming zijn met de duurzame beleggingscriteria van Candriam. Het is de bedoeling dat deze investeringen worden verkocht.
- Niet-single-name derivaten die worden gebruikt voor efficiënt portefeuillebeheer en/of voor afdekkingsdoeleinden en/of tijdelijk na inschrijving/terugkoop



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de ecologische en/of sociale kenmerken te verwezenlijken?

De SICAV Belfius Sustainable heeft als duurzame beleggingsdoelstelling een CO2-voetafdruk te hebben die 25% lager is dan die van haar referentie-index. De SICAV bestaat uit 3 compartimenten: Belfius Sustainable Low, Medium en High. Het belegt in onderliggende fondsen en directe lijnen. Onderliggende fondsen en directe lijnen zijn geselecteerd om de duurzame beleggingsdoelstelling van de portefeuille zoals gepland te respecteren.

Om de overweging van deze doelstelling en de kwesties met betrekking tot klimaatverandering te concretiseren, is de koolstofvoetafdruk van de onderliggende waarden gemeten.

Op 31/03/2023 bedraagt de koolstofvoetafdruk van de Belfius Sustainable High-portefeuille 33,28 tCO2-eq / geïnvesteerde miljoen euro, tegenover 74,75 tCO2-eq / geïnvesteerde miljoen euro voor de referentie-index van de portefeuille. De globale ESG-score van Belfius Sustainable High bedraagt 56,2 tegenover 52,7 voor de referentie-index van de portefeuille.

Om haar duurzame beleggingsdoelstelling na te leven, belegt de SICAV in de meeste onderliggende fondsen van artikel 9 en heeft ze posities ingenomen/versterkt in emittenten met een positief ESG-profiel, op basis van de onafhankelijke beoordeling van Candriam tijdens de referentieperiode.

Deze titels zijn zorgvuldig gekozen en voornamelijk verdeeld volgens verschillende thema's, waaronder (1) klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen, (2) demografische evolutie en consumptie, (3) digitalisering en innovatie, (4) gezondheidszorg en (5) vastgoed en infrastructuur.

Het thema klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen omvat posities in de volgende namen vanwege hun focus op de energietransitie naar een koolstofarme omgeving: Iberdrola en Schneider Electric.

De activiteit van Schneider Electric is sterk gericht op de uitdagingen van de energietransitie en Iberdrola is een van de meest geavanceerde spelers op het gebied van de productie van groene energie.

In de thematische mand vastgoed en infrastructuur hebben we posities in Kone Oyj, Otis Worldwide Corp en Equinix Inc. Equinix is de wereldleider in digitale infrastructuur en heeft een blijvend doel om het eerste datacenter te zijn dat alleen hernieuwbare energie gebruikt. Ze zitten nu op 92% van hun doel.

De bevek verkocht ook effecten waarvan de emittenten niet meer aan de vereiste voorwaarden voldeden, waaronder Atlas Copco in april 2022 en Vinci in oktober 2022.

In maart 2022 gaf het ESG-team een ESG-waarschuwing uit over Atlas Copco vanwege zijn blootstelling aan het Russische kernwapenprogramma. Het ESG-team van Candriam hanteert een nultolerantiebeleid ten aanzien van wapens en aanverwante diensten, inclusief componenten voor tweeeërlei gebruik voor militaire doeleinden in Rusland. Dit bedrijf vertegenwoordigde aanzienlijk hoge risico's die we niet acceptabel achten voor onze ESG/Artikel 9-fondsen.

In oktober 2022 hebben we Vinci SA verkocht, wiens ESG-score onder de aanvaardbare limiet voor de bevek zakte. Onze analisten lieten een wisselende score zien van positief naar negatief voor hun stakeholdermanagement. De titel werd dus overgedragen.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Er is geen specifieke index aangewezen als duurzame referentiebenchmark om de duurzame beleggingsdoelstellingen te halen.

Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzaamheidsdoelstelling verwezenlijkt.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing



Belfius Article 9 Stratégies multi-actifs

Code de transparence



Déclaration d'engagement

L'investissement durable et responsable est un élément essentiel du positionnement stratégique et du comportement de la société de gestion, Belfius Investment Partners, et du gestionnaire d'investissement, Candriam. Belfius Investment Partners (Belfius IP) et Candriam sont impliqués dans l'ISR depuis 2019 et 1996, respectivement, et tous deux accueillent favorablement le Code européen de transparence de l'ISR.

Il s'agit du quatrième code de transparence pour cette stratégie. Cela fait partie des troisième et treizième déclarations d'engagement de Belfius Investment Partners et de Candriam, respectivement, et couvre la période 2022-2023. Notre réponse complète au Code européen de transparence sur l'ISR est accessible ci-dessous et est disponible dans le rapport annuel des fonds de détail et sur notre site web.

Les réponses aux codes européens de transparence en matière d'ISR sont disponibles sur nos sites web respectifs :

Belfius Investment Partners

<https://www.belfiusip.be/fr/esg/index.aspx>

Candriam :

[SFDR Belfius | Candriam](#)

Respect du code de transparence

Belfius Investment Partners¹ et Candriam s'engagent à faire preuve de transparence, et nous pensons que nous sommes aussi transparents que possible compte tenu des environnements réglementaires et concurrentiels qui existent dans les pays dans lesquels nous opérons. Belfius Investment Partners et Candriam répondent à l'ensemble des recommandations du Code européen de transparence ISR.

Décembre 2022

¹ Bien que Belfius Investment Partners ne soit pas un membre officiel de l'Eurosif, elle s'engage à respecter la transparence requise par ce code.



Sommaire

1.	Liste des fonds couverts par le code	4
2.	Informations générales sur la société de gestion du fonds	5
3.	Informations générales sur le(s) fonds ISR entrant dans le champ d'application du Code	27
4.	PROCESSUS D'INVESTISSEMENT	39
5.	Contrôles ESG	48
6.	Mesures d'impact et rapports ESG	Error! Bookmark not defined.
7.	Appendices	52



1. Liste des fonds couverts par le code

Stratégie ISR dominante/préférée (Veuillez choisir un maximum de 2 stratégies)	Classe d'actifs	Normes et standards d'exclusion	Étiquettes
<p><input type="checkbox"/> Best in universe Section Investissement <i>- Le cadre ESG exclusif de Candriam comprend un filtrage positif combiné à un filtrage d'exclusion basé sur les normes et les activités controversées.</i></p> <p><input type="checkbox"/> Engagement et vote</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Intégration ESG</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Exclusion</p> <p><input type="checkbox"/> Investissement d'impact</p> <p><input type="checkbox"/> Analyse normative</p> <p><input type="checkbox"/> Thème de la durabilité</p>	<p>Gestion passive</p> <p><input type="checkbox"/> Investissement passif - indice de référence de base : spécifier le suivi de l'indice</p> <p><input type="checkbox"/> Investissements passifs - Repère ESG/SRI : spécifier le suivi de l'indice</p> <p>Gestion active</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Actions dans un pays de la zone euro</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Actions dans un pays de l'UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Actions internationales</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créance libellés en euros</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Obligations internationales et autres titres de créance</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Actifs monétaires</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Actifs à court terme</p> <p><input type="checkbox"/> Fonds structurés</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Armes controversées</p> <p><input type="checkbox"/> Alcool</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Tabac</p> <p><input type="checkbox"/> Bras</p> <p><input type="checkbox"/> L'énergie nucléaire</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Les droits de l'Homme</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Les droits du travail</p> <p><input type="checkbox"/> Jeux de hasard</p> <p><input type="checkbox"/> Pornographie</p> <p><input type="checkbox"/> Expérimentation animale</p> <p><input type="checkbox"/> Minéraux de conflit</p> <p><input type="checkbox"/> Biodiversité</p> <p><input type="checkbox"/> Déforestation</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Charbon</p> <p><input type="checkbox"/> Génie génétique</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Pacte mondial</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des multinationales</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Conventions de l'OIT</p> <p><input type="checkbox"/> Autre (veuillez préciser)</p>	<p><input type="checkbox"/> Label français SRI</p> <p><input type="checkbox"/> Label français TEEC</p> <p><input type="checkbox"/> Label CIES français</p> <p><input type="checkbox"/> Label Luxflag</p> <p><input type="checkbox"/> Label FNG</p> <p><input type="checkbox"/> Ecolabel autrichien</p> <p><input type="checkbox"/> Autre (veuillez préciser)</p>



2. Informations générales sur la société de gestion du fonds

2.1. Nom de la société de gestion de fonds qui gère le(s) fonds demandeur(s)

La société de gestion du fonds est :

Belfius Investment Partners
 Place Rogier, 11
 1210 Bruxelles

Belfius IP est le centre de compétence en gestion d'actifs de Belfius Group.

La société de gestion des investissements qui gère le fonds du demandeur est la suivante :

Candriam
 Serenity Bloc B
 L-8009 SRASSEN

Veuillez consulter notre site web pour de plus amples informations : www.candriam.com. Ce code s'applique aux stratégies classées Article 9 selon le "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) et gérées par Candriam.

Toute question concernant l'investissement durable et responsable (ISR) chez Candriam peut être envoyée par courrier électronique à l'adresse suivante : investor.support@candriam.com.

2.2. Quels sont les antécédents et les principes de l'entreprise en matière d'intégration de l'ISR dans ses processus ?

Société de gestion - Belfius Investment Partners

L'investissement durable est une stratégie et une pratique d'investissement qui intègre des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans les décisions d'investissement et la propriété active.

La prise de conscience et la demande d'un nombre sans cesse croissant d'investisseurs en faveur de l'investissement durable à long terme est une tendance qui oriente le processus d'investissement de toutes les classes d'actifs vers des investissements à plus long terme, et elle est là pour rester. Elle permet d'aligner leurs objectifs d'investissement sur leurs obligations fiduciaires envers la société dans son ensemble.

Belfius IP a adopté un processus d'investissement dans lequel l'analyse fondamentale est combinée avec des facteurs environnementaux, de responsabilité sociale et de gouvernance qui sont progressivement intégrés.

L'intégration des facteurs ESG n'est pas encore appliquée à l'ensemble des produits d'investissement développés par Belfius IP. L'accent est actuellement mis sur les produits d'investissement durables.

La signature le 28 février 2019 des Principes de l'ONU pour l'investissement responsable (UN PRI) est l'un des premiers engagements pris par Belfius IP vers cette introduction progressive d'une attention spécifique et graduelle à l'ESG dans le développement de solutions d'investissement (durable).

Société de gestion des investissements - Candriam



Le développement durable est ancré dans le modèle opérationnel de Candriam et constitue un élément clé de notre culture d'entreprise. Notre stratégie de développement durable nous amène à intégrer les tendances globales qui façonneront le monde de demain dans la définition de nos choix stratégiques opérationnels. Cette stratégie vise à établir et à maintenir un équilibre entre, d'une part, un comportement responsable envers toutes les parties prenantes et, d'autre part, (a) les synergies entre nos activités d'ISR et d'investissement traditionnel, et (b) la volonté de gérer l'entreprise en tenant compte de l'environnement et de la société.

Candriam gère des investissements durables depuis 1996. En tant que gestionnaire d'actifs responsable depuis plus de deux décennies, nous nous engageons à développer en permanence nos approches holistiques d'analyse environnementale, sociale et de gouvernance, ainsi qu'à étendre notre large gamme de produits d'investissement ISR. Tous les processus ESG, tant actifs qu'indiciels, sont couverts par des descriptions de transparence et de méthodologie accessibles au public, telles que les codes de transparence Eurosif.

Pour accroître la visibilité des investissements durables auprès de la communauté financière, nous proposons aux investisseurs une solution ISR parallèlement au processus d'investissement traditionnel, chaque fois que cela est possible. Nous intégrons de plus en plus les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans tous nos processus d'investissement.

En tant que gestionnaire d'actifs durables, Candriam reconnaît l'importance de prendre en compte les risques et les opportunités liés à la durabilité dans les portefeuilles qu'elle gère et de tenir dûment compte des impacts sur la durabilité.



Jalons dans l'investissement environnemental, social et de gouvernance de Candriam :

1996 -- Premier fonds d'actions durables. En 1996, la société prédecesseur de Candriam, Cordius Asset Management, a proposé aux investisseurs notre premier fonds d'actions durables.

2003 -- Mise en place du système de vote par procuration structuré. Candriam a été un pionnier parmi les gestionnaires d'investissement belges en exerçant les droits de vote de ses clients pour améliorer le rendement des investissements. En 2003, nous avons commencé un effort systématique et structuré de vote par procuration.

2005 -- Recherche exclusive sur l'environnement, le social et la gouvernance. En 2005, Candriam a lancé son analyse ESG interne. Notre approche ESG est basée sur un ensemble sophistiqué de facteurs ESG et d'indicateurs de performance dans six domaines de parties prenantes, à savoir les investisseurs, les employés, l'environnement, les fournisseurs, les clients et la société, et constitue le cœur de l'approche de Candriam en matière d'investissement durable et responsable.



2005 -- L'engagement dans le processus de recherche. Nos activités d'engagement ont commencé dès le début de notre recherche ESG interne en 2005. L'engagement est né de nos dialogues avec les entreprises pour obtenir des informations supplémentaires. Notre engagement direct avec les entreprises s'est développé de manière organique au fil des ans ; pour Candriam, le dialogue est synonyme de recherche ESG.

2006 -- Signataire fondateur des principes de l'ONU pour l'investissement responsable. Candriam était présent à la naissance du PRI. Candriam participe aux groupes de travail du secteur et aux organisations d'investissement durable depuis 2003.

2008 - Investissements ESG sur les marchés émergents. Nous pensons que l'analyse des questions ESG sur les marchés émergents nécessite une approche différente pour tenir compte des niveaux inférieurs d'information et de transparence, ainsi que des niveaux inférieurs d'expérience des émetteurs et des investisseurs en matière de facteurs ESG.

2009 -- Mise en place du cadre souverain ESG. Notre analyse des émetteurs souverains et connexes, basée sur les quatre piliers que sont le capital humain, le capital naturel, le capital social et le capital économique.

2010 - Fonds indiciens ESG - En 2010, suite aux exclusions controversées d'armements à l'échelle de l'entreprise, Candriam a décidé d'appliquer son filtrage ISR à sa gamme de fonds indiciens.

2016 --- Engagement : de l'initiation à l'influence. En 2016, nous avons considérablement renforcé notre engagement en consacrant un groupe de nos professionnels expérimentés de l'investissement durable à la coordination à plein temps de nos efforts décennaux. Actuellement, nous concentrons nos efforts d'engagement sur trois "sujets de conviction" : Corruption, transition énergétique et bien-être au travail.

2017 --- L'investissement responsable dans la dette des marchés émergents et la dette à haut rendement. En 2017, l'expansion de notre gestion ESG a inclus le SRI Bond Emerging Markets, et le SRI Bond Global High Yield. Cinq fonds Candriam SRI ont été certifiés AFNOR par l'organisation soutenue par le gouvernement français, faisant de notre fonds High Yield le premier à recevoir un label SRI.

2017 - Contribuer à former la prochaine génération d'investisseurs responsables - En octobre 2017, Candriam a lancé l'Académie pour l'investissement durable et responsable. La Candriam Academy a pour objectif de sensibiliser, de promouvoir l'éducation et d'améliorer les connaissances en matière d'investissement durable grâce à une plateforme éducative en ligne innovante et accréditée.

2018 --- Lancement des fonds Fossil Free. Lancement en septembre 2018 de deux fonds Candriam Fossil Free pour accompagner les investisseurs vers la neutralité carbone.

2018 --- Exclusion du charbon thermique et du tabac de tous les investissements. En 2018, toutes les stratégies de Candriam ont désinvesti des entreprises dont plus de 10 % des activités sont liées au charbon thermique, ainsi que de toute entreprise qui initie de nouveaux projets de charbon thermique, en se basant à la fois sur des considérations « d'actifs bloqués » et de durabilité. Candriam s'est également désengagée de toute entreprise dont plus de 5 % des activités proviennent du tabac. Ces exclusions témoignent de notre engagement en faveur de la performance et de la responsabilité des investissements.



2019 --- Lancement de la stratégie d'action pour le climat. Lancé en mai 2019, le fonds investit dans des entreprises apportant des solutions tangibles en termes d'atténuation et d'adaptation au changement climatique.

2020 --- Lancement de la stratégie d'économie circulaire. Lancée en avril 2020, la stratégie investit dans des entreprises fournissant des solutions/services dans l'avancement d'un modèle économique plus durable.

2020 et au-delà - Intégration holistique de la durabilité dans la finance. En 2020 et au-delà, nous prévoyons de continuer à innover et à développer de nouvelles solutions d'investissement durable, ainsi que d'intégrer de plus en plus les risques et opportunités ESG dans tous nos investissements, en nous appuyant sur notre expérience de plus de deux décennies en matière d'investissement durable.

2021 - Adhésion à l'initiative "Net Zero Asset Manager". Candriam a annoncé le 1st novembre 2021 une ambition de décarbonisation avancée et rejoint l'initiative "Net Zero Asset Managers" dans le but de réduire de 50 % les émissions de gaz à effet de serre d'une part importante de son portefeuille d'investissement d'ici 2030 et de viser des émissions nettes nulles de son portefeuille d'investissement d'ici 2050 ou plus tôt.

2.3. Comment l'entreprise formalise-t-elle son processus d'investissement durable ?

Société de gestion - Belfius IP

Nous formalisons notre processus d'investissement durable par la publication officielle de notre politique durable sur notre site web :

<https://www.belfiusip.be/fr/esg/index.aspx>

En outre, Belfius IP est également un membre actif du " Steering Committee ESG ", un comité interne qui a pour but d'étendre et de rationaliser les meilleures pratiques ESG au sein du groupe Belfius.

Pour Belfius IP, en raison de ses spécificités actuelles, à savoir être un gestionnaire de fonds de fonds, cela se traduit essentiellement par l'attention spécifique accordée aux critères ESG dans la sélection des instruments sous-jacents (fonds, trackers) dans lesquels les gestionnaires de portefeuille ou les gestionnaires d'investissement peuvent investir.

Belfius IP améliore continuellement ses politiques et ses critères ESG dans son processus de sélection des fonds ou dans son suivi quotidien, conformément aux exigences des PRI et des futurs rapports, ainsi qu'aux normes en constante évolution applicables à la gamme de produits durables.

Société de gestion des investissements - Candriam

Politique d'investissement responsable - Nous avons activement intégré l'analyse ESG dans nos investissements depuis 1996.

Chez Candriam, nous pensons que la valeur à long terme d'une entreprise n'est pas uniquement mesurable par des paramètres purement financiers. En évaluant les critères ESG, les investisseurs peuvent identifier des facteurs supplémentaires qui affectent la valeur à long terme d'une entreprise.

Les considérations ESG sont au cœur de la philosophie d'investissement de Candriam. À cette fin, la politique de Candriam en matière d'activités controversées intègre des facteurs ESG, notamment des exclusions concernant les armes controversées, le charbon thermique et le tabac.

La politique est applicable à tous les fonds pour lesquels Candriam a l'entièvre discréction en tant que société de gestion et gestionnaire d'investissement. Sauf accord contraire entre les parties concernées, les portefeuilles suivants sont donc exclus du champ d'application de la présente politique :



- Fonds pour lesquels Candriam est la société de gestion mais a délégué l'activité de gestion des investissements à une autre entité.
- Fonds pour lesquels Candriam n'est pas la société de gestion mais a reçu l'activité de gestion des investissements par le biais d'une délégation par une autre entité.
- Fonds de fonds gérés par Candriam lorsque les fonds sous-jacents ne sont pas gérés par Candriam.

Pour les mandats de portefeuille discrétionnaires de tiers, des exclusions à l'échelle de l'entreprise sont appliquées si les parties en conviennent.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter la Politique d'exclusion à l'échelle de l'entreprise publiée sur notre site web :

https://www.candriam.com/fr-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/exclusion-policy-long-version_fr.pdf

Outre la publication de nos codes de transparence, Candriam formalise son processus d'investissement responsable en publiant sa politique de risque en matière de durabilité, suivie de ses politiques d'engagement et de vote par procuration :

<https://www.candriam.com/en-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/candriam-sustainability-risk-management-policy-fr.pdf>

https://www.candriam.com/en-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/engagement_policy_fr.pdf

https://www.candriam.com/en-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/proxy_voting_policy_fr.pdf

Pratiques responsables chez Candriam - Le développement durable fait partie intégrante du modèle d'entreprise de Candriam et constitue un élément essentiel de notre culture. Nous nous engageons à intégrer les tendances mondiales qui façonnent le monde de demain dans nos choix stratégiques et notre vie quotidienne. Nous concilions un comportement responsable envers nos parties prenantes avec les synergies entre nos activités d'investissement ESG et financières traditionnelles, ainsi qu'avec notre rôle dans la gestion environnementale et sociétale.

Nous offrons la transparence par le biais de l'examen annuel de nos propres pratiques internes en matière environnementale, sociale et de gouvernance, et les résultats sont publiés dans notre rapport annuel sur la durabilité de l'entreprise (RSE). La RSE de Candriam dresse la liste de nos réalisations concrètes et de nos "livrables" dans le cadre de notre engagement à développer notre propre entreprise de manière responsable. La dernière version est disponible sur le site web de notre entreprise à l'adresse <https://www.candriam.com>.

L'engagement à tous les niveaux est essentiel. Notre comité stratégique de groupe évalue régulièrement nos défis pertinents en matière de durabilité afin de déterminer comment Candriam doit gérer ses relations avec les parties prenantes et comment nous devons adapter notre modèle d'entreprise et nos pratiques à tous ces défis à long terme.

En 2020, nous avons encore clarifié la gouvernance de l'entreprise en matière de durabilité :

- **Un comité stratégique pour le développement durable se réunit régulièrement:** Le SGC, soutenu par les experts ESG et RSE de Candriam, définit les orientations stratégiques à la fois pour l'investissement ESG (tant au niveau des produits que des activités commerciales) et pour la RSE.
- **Un comité des risques liés au développement durable**, à l'échelle de l'entreprise,, qui rend compte au SGC, évalue les risques financiers et de réputation de l'entreprise en matière de développement durable, y compris les risques climatiques, et définit une liste de surveillance controversée des entreprises et des pays pour toutes les activités de Candriam.
- **Le comité de vote par procuration** fournit des conseils stratégiques sur les meilleures pratiques en matière de vote par procuration et surveille la politique de vote de Candriam.
- **L'Institut Candriam pour le développement durable** supervise le programme de philanthropie et d'impact communautaire de Candriam, en soutenant des initiatives dans la recherche et l'éducation ESG et dans le domaine de l'impact social.



- **La Direction ESG** coordonne la mise en œuvre de la feuille de route stratégique du GNE, en s'appuyant sur plusieurs flux d'investissements agiles, opérationnels et informatiques.
- **La Direction RSE** supervise et coordonne la mise en œuvre de la feuille de route RSE à travers les axes du personnel, des clients, de la chaîne de valeur opérationnelle, de la gouvernance et de la communauté.

En tant que gestionnaire d'investissement, nous nous efforçons d'intégrer l'ESG dans tous les processus, en offrant les meilleurs services et produits en matière d'investissement ESG. En tant qu'entreprise, nous nous engageons à respecter les normes de durabilité les plus élevées dans toutes les dimensions de notre activité et nous pensons que notre nouveau cadre de gouvernance ESG nous permettra de le faire de manière plus efficace.



2.4. Comment les risques et opportunités ESG - y compris ceux liés au changement climatique - sont-ils compris/pris en compte par l'entreprise ?

Société de gestion - Belfius IP

L'importance des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) varie considérablement d'un secteur à l'autre. Dans chaque facteur, certaines questions importantes doivent être évaluées².

Environnement	Sociales	Gouvernance
<ul style="list-style-type: none"> Changement climatique et risque carbone Utilisation des matières premières, de l'eau et de l'énergie Biodiversité et utilisation des sols Production de déchets et de bruit Gestion de la chaîne d'approvisionnement 	<ul style="list-style-type: none"> Droits de l'Homme Droits du travail, égalité des chances Santé et sécurité au travail Relations gouvernementales et communautaires Protection des consommateurs, Sécurité des produits Sécurité et confidentialité des données personnelles 	<ul style="list-style-type: none"> Transparence, rapports sur les questions importantes et rapports vérifiés Composition et indépendance du conseil d'administration Risque comptable et structure du comité d'audit Pots-de-vin et corruption Planification fiscale agressive

Cette approche s'applique aux investissements dans toutes les classes d'actifs, dans les limites pratiques et conformément à la responsabilité fiduciaire de Belfius IP envers ses clients.

En plus de cette analyse ESG à réaliser pour chaque titre dans lequel les fonds durables investiront et afin de mettre en œuvre la stratégie d'investissement, les gestionnaires de fonds peuvent réduire l'univers d'investissement en appliquant certaines des méthodologies suivantes :

- Exclusion des entreprises (sélection négative)
- Sélection des meilleures entreprises de leur secteur respectif (sélection positive).
- Sélection d'entreprises sur la base de thèmes d'investissement durable
- Dialogue avec les entreprises (engagement)
- Exercice des droits de vote (vote aux assemblées d'actionnaires)

Les objectifs les plus importants pour l'intégration des critères et processus ESG sont les suivants :

- L'allocation stratégique et tactique des actifs doit être conforme aux objectifs d'investissement des clients.
- Les investissements sont largement répartis au sein et entre diverses classes d'actifs, divers instruments (actions, instruments à revenu fixe, fonds ou trackers) et styles d'investissement afin de maintenir une diversification suffisante au sein des portefeuilles.
- La politique d'investissement durable sera exécutée par Belfius IP directement (par le biais de ses propres gestionnaires de portefeuille) ou indirectement (par le biais de la sélection de sous-gestionnaires d'investissement auxquels la gestion quotidienne des fonds est déléguée) par le biais de la sélection de divers fonds d'investissement ou trackers gérés de manière externe.

En outre, **pour faire face au changement climatique**, nous avons également inclus des limites et des exclusions pour les activités à forte émission de CO2 telles que le charbon, le pétrole et le gaz conventionnels et non conventionnels ainsi que la production d'électricité. Une attention particulière est également accordée à l'énergie nucléaire.

Activités relatives au charbon

² La liste des facteurs n'est pas exhaustive et peut évoluer dans le temps.



Le charbon présente des risques inacceptables pour l'environnement, le climat et la société. Les investissements dans ces industries pourraient retarder les investissements dans les sources d'énergie transitoires et renouvelables et ne devraient donc pas faire partie d'un produit financier socialement responsable.

Un produit d'investissement socialement responsable ne doit pas financer des entreprises qui tirent 5 % ou plus de leurs revenus d'activités liées au charbon thermique si aucun alignement crédible avec l'Accord de Paris n'a été démontré, notamment par un objectif SBTi robuste ou l'affectation d'une part suffisante des dépenses d'investissement à des activités contribuant positivement.

Activités pétrolières et gazières conventionnelles et non conventionnelles

Un produit socialement responsable ne doit pas financer les entreprises pétrolières et gazières qui tirent plus de 5 % de leurs revenus de leur implication totale dans le pétrole et le gaz conventionnels ou de leur implication directe dans le pétrole et le gaz non conventionnels, ainsi que les entreprises développant de nouveaux projets non conventionnels. Les entreprises ayant démontré une stratégie crédible de transition énergétique validée par le SBTi ou qui allouent plus de 15% de leurs dépenses d'investissement à des activités contribuant positivement à l'action climatique peuvent rester éligibles.

Les entreprises doivent avoir mis en place des politiques ou avoir fait des déclarations publiques claires confirmant l'objectif d'accélérer la transition vers un modèle économique à faible émission de carbone et de soutenir leur R&D en matière de technologies énergétiques durables. Belfius IP & les gestionnaires d'actifs soutiendront les entreprises qui accélèrent la transition vers un modèle économique à faible émission de carbone et soutiendront leur R&D dans les technologies énergétiques durables.

Production d'électricité

Un produit socialement responsable ne doit pas financer des services publics d'électricité dont l'intensité de carbone n'est pas conforme à un scénario de moins de 2 degrés³.

Cela peut se traduire par les seuils maximaux suivants :

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Max.gCO2/kWh	429	408	393	374	354	335	315

Si aucune donnée sur l'intensité de carbone des producteurs d'électricité n'est disponible, nous chercherons des sources alternatives d'information et de démonstration de bonnes pratiques comme suit :

Le bouquet énergétique est un indicateur significatif mais non suffisant. Il est nécessaire que l'utilisation du charbon thermique et de l'énergie nucléaire dans la production d'électricité n'augmente pas, contrairement à l'utilisation des énergies renouvelables, tant en production qu'en capacité.

En outre, l'alignement sur l'accord de Paris doit être démontré, notamment par un objectif SBTi solide, une utilisation suffisante de ses dépenses d'investissement à cette fin ou le fait de tirer la majeure partie de ses revenus de l'utilisation d'énergies renouvelables dans la production d'électricité.

Belfius IP et les gestionnaires d'actifs soutiendront les entreprises qui accélèrent la transition.

Énergie nucléaire

Le secteur de la production d'électricité et de chaleur est la plus grande source d'émissions de CO2 d'origine humaine. C'est aussi le secteur qui peut être le plus facilement décarbonisé.

L'ampleur du défi exige la croissance de toutes les technologies d'énergie propre disponibles. En tant que telle, la production d'énergie au moyen de réacteurs nucléaires peut être considérée comme une partie de la solution, mais elle soulève de nombreuses questions liées, par exemple, aux aspects suivants :

³ Scénario fourni par l'Agence internationale de l'énergie (2017).



- Les risques liés à l'exploitation des centrales nucléaires (Tchernobyl ou Fukushima sont des exemples récents), ou
- Le stockage - souvent à très long terme - des déchets radioactifs générés et pour lesquels il n'existe pour l'instant aucune véritable solution propre.
- Le démantèlement des centrales nucléaires et la prolifération des combustibles nucléaires

Belfius IP comprend que le processus de sortie de cette industrie peut être long. Belfius IP évaluera et suivra de près l'engagement et les progrès de la transition des entreprises utilisant l'énergie nucléaire. En outre, d'autres indicateurs matériels tels que l'âge moyen du parc nucléaire seront étroitement surveillés afin d'atténuer suffisamment les risques supplémentaires et donc d'orienter les décisions d'investissement.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre politique durable sur notre site web :

<https://www.belfiusip.be/fr/esg/index.aspx>

Société de gestion des investissements - Candriam

Candriam considère que la valeur à long terme d'une entreprise n'est pas uniquement influencée par des critères financiers tels que le revenu ou la croissance de la marge opérationnelle. En intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), nous identifions d'autres facteurs susceptibles d'influencer la valeur et la compétitivité d'une entreprise à moyen et long terme. Dans le cadre de l'analyse des facteurs environnementaux, nous prenons en compte l'exposition et la stratégie d'une entreprise en matière de changement climatique.

L'inclusion des facteurs ESG complète l'évaluation des risques encourus par les émetteurs. Ces risques peuvent être répartis en quatre catégories :

- **Le risque opérationnel** : risque de pertes découlant d'une défaillance ou d'une inadéquation des procédures, du personnel et des systèmes internes d'une institution ou dues à des événements extérieurs.
- **Risque de réputation** : risque de perte de valeur de l'entreprise découlant de la matérialisation d'un risque, affectant la perception de l'entreprise par ses clients, actionnaires, contreparties, régulateurs ou investisseurs.
- **Le risque stratégique** : risque de pertes découlant d'un risque réel ou potentiel, affectant le capital et le bénéfice, et résultant de changements de modèle d'entreprise ou de décisions commerciales défavorables, d'un manque de réactivité face à une évolution du marché, ou de la mise en œuvre inappropriée de décisions.
- **Risque financier** : les risques liés aux activités bancaires et financières, comprenant principalement les risques de change, de taux d'intérêt et de liquidité.

Plus précisément, le changement climatique est une source de risque financier et de réputation pour les investisseurs. Il existe deux types de risques climatiques : les risques physiques et les risques liés à la transition vers une économie à faible émission de carbone.

Risques physiques

Les risques physiques couvrent les aspects matériels et financiers immédiats, ainsi que les aspects opérationnels (par exemple, arrêts de production, pénurie d'eau) et les aspects liés à la réputation (par exemple, conflits avec les populations locales, flux migratoires importants).

Risques liés à la transition

La recherche de solutions aux problèmes liés au changement climatique peut générer des risques et des opportunités pour certains secteurs/entreprises. Ces risques couvrent :

- L'évolution des prix des ressources énergétiques et de l'efficacité énergétique, avec l'inconvénient supplémentaire de laisser les entreprises avec des actifs bloqués :



- La réduction du coût des énergies renouvelables et l'augmentation de l'offre d'énergies renouvelables ont fait baisser la demande des énergies les plus polluantes (charbon en tête).
- Les réserves d'énergies les plus polluantes pourraient ne jamais être utilisées, ce qui obligeraient leurs propriétaires à les amortir.
- Des changements dans les systèmes fiscaux anti-pollution et des marchés du carbone plus restrictifs, entraînant une hausse des prix du CO2 par tonne métrique.
- Risque de financement pour les entreprises actives dans des secteurs très polluants ou impliquées dans des activités énergétiques obsolètes :
- Ce risque s'explique par la préférence croissante des clients et des autres parties prenantes pour le financement de la transition énergétique et les risques associés.



Type de risques

Risque climatique	Risques	Opérationnel	Réputation	Stratégique	Indicateurs financiers
	Risques physiques	✓	✓		
	Risques liés à la transition - valeur des actifs			✓	
	Risques liés à la transition - contraintes légales et de marché	✓		✓	✓
	Risques liés à la transition - financement/subvention		✓		✓

Candriam a décidé d'exclure les entreprises affichant plus de 5 % d'activités dans le secteur du charbon thermique et celles qui lancent de nouveaux projets, afin de prendre en compte les éventuels actifs bloqués liés au changement climatique.

Chez Candriam, l'intégration des critères ESG est la première étape du processus d'investissement responsable. L'analyse ESG de Candriam vise à sélectionner les émetteurs qui gèrent le mieux les défis liés au développement durable, notamment le changement climatique et la transition énergétique.

Tous ces émetteurs forment l'univers ESG. Les portefeuilles d'investissement sont ensuite constitués à partir de cet univers ESG et conformément aux recommandations des analystes. Ce processus d'investissement rigoureux garantit la prise en compte des risques et opportunités ESG et financiers à court, moyen et long terme et apporte ainsi une valeur ajoutée à l'investissement car il permet de sélectionner les émetteurs les mieux positionnés tant d'un point de vue financier que du point de vue du développement durable.

Pour aider les investisseurs à gérer les risques liés au changement climatique et à tirer parti des opportunités offertes par la transition vers une économie à faible émission de carbone, Candriam propose des solutions d'investissement telles que :

- Exclusion de l'exposition au charbon ou aux activités les plus polluantes
- "Solutions" à faible émission de carbone
- Investissement dans les obligations vertes
- Stratégies thématiques, y compris le changement climatique

Ces solutions d'investissement sont proposées après examen du portefeuille en termes d'empreinte carbone/exposition aux combustibles fossiles et du profil d'exposition du portefeuille en termes de mix énergétique par rapport au scénario de réchauffement climatique de 2 degrés. Ces solutions sont développées en fonction des objectifs de risque/rendement financier propres au portefeuille analysé.

En outre, comme décrit dans la section précédente, Candriam a mis en place une structure de gouvernance ESG à l'échelle de l'entreprise afin de garantir une surveillance et un flux d'informations appropriés sur les questions ESG. Les risques climatiques sont analysés par le comité des risques liés à la durabilité, qui évalue les risques financiers et de réputation de l'entreprise. Ce comité fait directement rapport au Comité stratégique du groupe Candriam.



2.5. Quelles équipes sont impliquées dans l'activité d'investissement durable de l'entreprise ?

Société de gestion - Belfius IP

Afin de suivre les sujets ESG au sein de la société de gestion, Belfius IP est organisé autour d'un groupe de travail ESG transversal dédié, rassemblant différentes compétences dans les différentes équipes (sélection de fonds, gestion de portefeuille, risque, conformité, informatique, ...). Les tâches de ce groupe de travail actif sont diversifiées mais se concentrent sur un objectif à long terme, à savoir la mise en œuvre progressive de l'ESG dans les processus et la gestion ou le suivi des portefeuilles.

Société de gestion des investissements - Candriam

Candriam a lancé son premier fonds ISR en 1996. Depuis plus de 20 ans, l'entreprise a développé une expertise en matière d'analyse ESG grâce à son équipe ESG dédiée. L'équipe comprend des analystes spécialisés dans des secteurs spécifiques, des analyses souveraines et des activités d'engagement actif. L'équipe a développé sa propre méthodologie d'analyse ESG appliquée aux gouvernements, aux entreprises et aux agences/organisations supranationales.

Pour la majorité de nos stratégies ISR (c'est-à-dire les stratégies basées sur notre cadre propriétaire de matérialité ESG spécifique à un secteur), les analystes ESG fournissent des recommandations sur les émetteurs qui déterminent l'éligibilité et, par conséquent, l'univers d'investissement ESG pour les équipes de gestionnaires de portefeuille. Les gestionnaires de portefeuille appliquent ensuite leurs processus d'investissement respectifs et sélectionnent des émetteurs dans cet univers ESG. Pour les stratégies thématiques spécifiques, l'éligibilité des émetteurs est déterminée en collaboration avec les équipes d'investissement lors de comités dédiés.

En outre, un cours magistral ESG est organisé régulièrement afin de fournir une compréhension approfondie des sujets liés à l'ESG tout en formant nos gestionnaires de portefeuille et nos analystes pour qu'ils atteignent leurs objectifs d'investissement durable. Cette opportunité unique a été conçue pour fournir non seulement une formation liée aux questions de durabilité, mais aussi des informations sur les nouveaux développements ESG et des analyses sectorielles développées par notre équipe ESG dédiée.

2.6. Combien d'employés sont directement impliqués dans l'activité d'investissement durable de l'entreprise ?

Société de gestion - Belfius IP

Le groupe de travail ESG, qui se concentre sur les sujets ESG, est composé de 5 employés.

Société de gestion des investissements - Candriam

Au sein de nos équipes de front office, environ 60 employés sont des acteurs majeurs et directement impliqués dans l'activité d'investissement durable de l'entreprise.

Depuis plus de 25 ans, la société a développé une expertise dans l'analyse ESG grâce à son équipe ESG dédiée. L'équipe comprend des analystes spécialisés dans des secteurs spécifiques, des analyses souveraines et des activités d'engagement actif. L'équipe a développé sa propre méthodologie d'analyse ESG appliquée aux gouvernements, aux entreprises et aux agences/organisations supranationales.

Pour la majorité de nos stratégies ISR (c'est-à-dire les stratégies basées sur notre cadre exclusif de matérialité ESG spécifique à un secteur), les analystes ESG fournissent des recommandations sur les émetteurs qui déterminent l'éligibilité et, par conséquent, l'univers d'investissement ESG pour les équipes de gestionnaires de portefeuille. Les gestionnaires de portefeuille appliquent ensuite leurs processus d'investissement respectifs et sélectionnent des émetteurs dans cet univers ESG. Pour les stratégies thématiques spécifiques, l'éligibilité des émetteurs est déterminée en collaboration avec les équipes d'investissement lors de comités dédiés.



En outre, un cours magistral ESG est organisé régulièrement afin de fournir une compréhension approfondie des sujets liés à l'ESG, tout en formant nos gestionnaires de portefeuille et nos analystes à atteindre leurs objectifs d'investissement durable. Cette opportunité unique a été conçue pour fournir non seulement une formation liée aux questions de durabilité, mais aussi des informations sur les nouveaux développements ESG et des analyses sectorielles développées par notre équipe ESG dédiée.



2.7. L'entreprise participe-t-elle à des initiatives d'IR ?

Société de gestion - Belfius IP

Initiatives générales	Initiatives environnementales/climatiques	Initiatives sociales	Initiatives de gouvernance
<input type="checkbox"/> ECCR - Conseil œcuménique pour la responsabilité des entreprises <input type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> Groupe d'experts de haut niveau de la Commission européenne sur la finance durable <input type="checkbox"/> ICCR - Centre interreligieux sur la responsabilité des entreprises <input checked="" type="checkbox"/> National Asset Manager Association (Groupe RI) <input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principes pour l'investissement responsable <input type="checkbox"/> FIS - Forums d'investissement durable <input type="checkbox"/> Autre	<input type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project <input type="checkbox"/> Initiative sur les obligations climatiques <input type="checkbox"/> Principes des obligations vertes <input type="checkbox"/> IIGCC - Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique <input type="checkbox"/> Montréal Carbon pledge <input type="checkbox"/> Engagement de Paris pour l'action <input type="checkbox"/> Coalition pour la décarbonisation du portefeuille <input type="checkbox"/> Autre	<input checked="" type="checkbox"/> Fondation pour l'accès à la médecine <input type="checkbox"/> Fondation pour l'accès à la nutrition <input type="checkbox"/> Accord sur la sécurité des incendies et des bâtiments au Bangladesh <input type="checkbox"/> Autre	<input type="checkbox"/> ICGN - Réseau international de gouvernance d'entreprise <input type="checkbox"/> Autre

Société de gestion des investissements - Candriam

Initiatives générales	Initiatives environnementales/climatiques	Initiatives sociales	Initiatives de gouvernance
<input type="checkbox"/> ECCR - Conseil œcuménique pour la responsabilité des entreprises <input checked="" type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> Groupe d'experts de haut niveau de la Commission européenne sur la finance durable <input type="checkbox"/> ICCR - Centre interreligieux sur la responsabilité des entreprises <input checked="" type="checkbox"/> National Asset Manager Association (Groupe RI) <input checked="" type="checkbox"/> PRI - Principes pour l'investissement responsable <input checked="" type="checkbox"/> FIS - Forums d'investissement durable <input checked="" type="checkbox"/> Autre -Veuillez vous référer à la section ci-dessous pour plus d'informations.	<input checked="" type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project (<i>y compris les programmes sur le changement climatique et sur l'eau et la forêt</i>) <input type="checkbox"/> Initiative sur les obligations climatiques <input checked="" type="checkbox"/> Principes des obligations vertes <input checked="" type="checkbox"/> IIGCC - Groupe d'investisseurs institutionnels sur le changement climatique <input checked="" type="checkbox"/> Montréal Carbon pledge <input checked="" type="checkbox"/> Engagement de Paris pour l'action <input type="checkbox"/> Coalition pour la décarbonisation du portefeuille <input type="checkbox"/> Autre : TCFD -Veuillez vous référer à la section ci-dessous pour plus d'informations.	<input checked="" type="checkbox"/> Fondation pour l'accès aux médicaments <input checked="" type="checkbox"/> Fondation pour l'accès à la nutrition <input checked="" type="checkbox"/> Accord sur la sécurité des incendies et des bâtiments au Bangladesh <input checked="" type="checkbox"/> Autre -Veuillez vous référer à la section ci-dessous pour plus d'informations.	<input type="checkbox"/> ICGN - Réseau international de gouvernance d'entreprise <input checked="" type="checkbox"/> Autre -Veuillez vous référer à la section ci-dessous pour plus d'informations.

En tant que gestionnaire d'actifs responsables, les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies sont une initiative importante à soutenir.



Nous sommes fiers d'avoir été l'un des premiers signataires de l'UN-PRI. Les PRI sont une initiative volontaire visant à encourager les investisseurs à inclure des considérations ESG (environnementales, sociales et de gouvernance) dans leurs décisions d'investissement.

La version la plus récente du rapport des PRI est disponible sur le site web des PRI :

<https://www.unpri.org/signatory-directory/>



Les engagements durables de Candriam

Nous nous engageons, en tant qu'investisseur ou en tant qu'entreprise, à nous comporter de manière responsable. Vous trouverez ci-dessous les déclarations que nous avons signées ou les initiatives auxquelles nous avons adhéré en conséquence :

Commitments	ESG	Joined in/ Signed in	Conviction Topics
PRI - Principles for Responsible Investment 	ESG	2006	
UNGCI Call to Action on anti-corruption 	G	2014	
G20 Energy Efficiency Investor Statement 	E	2015	
Montreal Carbon Pledge 	E	2015	
Paris Pledge for Action 	E	2015	
Investor Statement on ESG credit ratings 	ESG	2017	
Adhesion to Green and Social Bond Principles 	ES	2017	
Tobacco-Free Finance Pledge 	S	2018	
The Investor Agenda 	E	2018	
Commitment to support a just transition on climate change 	ESG	2018	
TCFD supporter 	E	2021	



- Initiatives de collaboration**

Nous unissons nos forces à celles d'autres investisseurs afin d'obtenir un plus grand poids pour appeler les parties prenantes à agir de manière responsable. Le tableau ci-dessous présente les initiatives collaboratives actives en 2019 mais que Candriam avait commencé à soutenir les années précédentes, leur impact et les contributions spécifiques de Candriam :

Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined/ Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
CDP - Carbon Disclosure Project (incl. Climate Change, Water and Forest programs) 	E	2004	Lead investor on over 10 companies to encourage them to fill in the questionnaire (non disclosure campaign)	
Sustainable Stock Exchanges 	ESG	2010	Participation to update calls	
Access to Medicine (AtM) 	S	2010	. Letters' co-signer . Lead for one target company . Active supporting investor with others	
Access to Nutrition 	S	2013	. Letters' co-signer & Lead for one target company . Active investor for several target companies . Support renewed in 2020 (Investors' Expectation statement)	
Bangladesh Initiative on garment industry 	S	2013	. Statements' & Letters' co-signer to companies, OECD and authorities . Active engagement with 15 companies to encourage them to join or support The Accord	
Labour practices in agricultural supply chain 	S	2016 - 2020Q1 Now completed	Co-lead investor for two corporates, supporting investor for one	
Fiduciary Duty in the 21st Century 	ESG	2017 one off	Signatory	
Engagement on antibiotics overuse in livestock supply chains 	ES	2017	Letters co-signer	
Sustainable Protein Engagement 	E	2017	. Letters co-signer . Co-lead investor for 2 corporates	
Workforce Disclosure Initiative 	S	2017	. Letters co-signer . Co-lead investor for 4 corporates	
Banking on a Low Carbon Future 	E	2017 - 2020	. Letters co-signer . Participation to group calls	

Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Engagement on Cybersecurity	SG	2017 - 2020 now completed	. Letters co-signer . Lead investor on 1 corporate . Participation to exchanges with several corporates	
Expectations on Corporate Climate Lobbying	E	2017 one-off	Signatory	
Decarbonisation Initiative (incl. RE100 & EP100 Engagement)	E	2017	Letters co-signer	
Combating Child Labour in Cocoa Supply Chains	S	2017 - 2019	. Statement* co-signer to companies and related stakeholders . Active investor for 1 company	
Corporate Tax Responsibility	G	2017 - 2020 now completed	. Letters co-signer. . Lead investor on 2 corporates . Participation to exchanges with several corporates	
Climate Action 100+	E	2017	. Active supporting investor for 5 corporates . Signature of 2019 letters to US companies on Climate lobbying	
CA100+ related - Paris-aligned accounting and audit	E	2019		
PRI - Climate change transition for oil and gas	E	2018 - 2020 Merged with CA100+	. Supporting Investor . Signature of 2019 statement sent to O&G companies in relation to US Methane Deregulation	
BBFAW Investor Collaboration on Farm Animal Welfare	ES	2018	. Letters co-signer . Active supporting investor with 1 corp	
PRI Water risks in agricultural supply chains	E	2018 - 2020Q1 now completed	. Letters co-signer . Lead investor on 1 corporate	
Plastic Solutions Investor Alliance	E	2018	. Statement co-signer . Active supporting investor for 4 corporates . In Lead for 2 retail corp since H2 2019	
UK Living Wage Engagement Campaign	S	2018	Letters co-signer	
PRI supported engagement on responsible sourcing of cobalt	ES	2018	Co-Lead investor for 1 corporate	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Corporate Accountability for Digital Rights 	SG	2018	. Letters' co-signer Co-lead investor for one corporate . Member of Investor Alliance for Human Rights since 2021	
Investor Statement to EU Policymakers on the future of Corporate Reporting 	ESG	2018 one off	Statement co-signer	
Investors call on power companies to accelerate decarbonisation and support ambitious climate policy 	E	2018 one off	Statement co-signer	
Open Letter to index providers on controversial weapons exclusions 	SG	2018 one off	Statement co-signer	
Making Finance Work for People and Planet 	ESG	2019 one off	Statement co-signer	
PRI-coordinated Investor Working Group On Sustainable Palm Oil 	ES	2019	Supporting investor for 6 corporates, Lead investor for one	
Investor Mining and Tailings Safety Initiative 	E	2019	. Letters co-signer . Participation to call	
Statement for mandatory human rights due diligence - Switzerland 	S	2019 - 2020	Statement co-signer	
2019 Global Investor Statement to Governments on Climate Change 	E	2019 one off	Statement co-signer	
Investor Statement On Turkmen Cotton (SourcingNetwork) 	S	2019 one off	Statement co-signer	
2019-2020 Initiative for Pesticide Use Reduction and Safer Chemicals Management - Grocery Retail 	ES	2019	. Letters' co-signer . Lead investor for one corporate	
Investor Statement On Deforestation & Forest Fires in the Amazon 	E	2019 one off	Statement co-signer	
Investor Statement to support Gender Equality in the workplace 	S	2019 - 2020 Now completed	Statement co-signer	

Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Australian extractives sector, IGCC Public Sign On Letter 	E	2019 one off	Letter co-signer	
Open Letter in support to Amazon Soy Moratorium 	E	2019 one off	Open Letter co-signer	
PRI Investor statement on Climate change for Airlines & Aerospace companies 	E	End 2019/2020 one off	Statement co-signer	
PRI investors Letter to SEC 	ESG	End 2019/2020 one off	Open Letter co-signer	
CHRB - Investor statement calling on companies to improve Human Rights performance 	S	2020 one off	Statement co-signer	
Investor Statement on Coronavirus Response 	ESG	2020 one off	Statement co-signer	
The Investor Agenda Open investor letter to EU leaders on a sustainable recovery from COVID-19 IIGCC Open letter to EU leaders from investors on a sustainable recovery from COVID-19 	ESG	2020 one off	Open Letters co-signer	
Support brought to Joint-statement-on-the-NFRD-revision (7 recommendations) 	ESG	2020 one off	Candriam supported officially the recommendations, while not being part of the informal group itself	
Collaborative dialogue on Teleperformance 	S	2020	Dialogue - Co-lead investor, in partnership with french AMs.	
Investors' Policy Dialogue on Deforestation in Brazil 	E	2020	Dialogue - Active investor	
Investor Engagement Group - Xinjiang Uyghur Autonomous Region (XUAR) 	S	2020	Dialogue - 6 Active investor positions	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Micro Fibre Engagement 	E	2020	1 co-lead position	
Global Investor Statement in Support of an effective, fair and equitable Global Response to Covid-19 	S	2021 one off	Statement co-signer	
Cumbria Coking Coal Mine project, Letter to the UK Prime Minister 	E	2021 one off	Letter co-signer	
IIGCC Investor Expectations for the banking sector 	E	2021	. Supporter of the Expectations Document . Member of related IIGCC Working group (Banks assesment framework)	
Barclays / Energy Policy engagement, led by ShareAction 	E	2021	Letter co-signer	
UN PRI letter to support full country by country reporting in EU 	G	2021	Letter co-signer	
2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis 	E	2021 one off	Statement co-signer	
Investor Statement on Facial Recognition Technology 	SG	2021	Candriam initiated this statement that gather more than 50 investors with more than USD 4.5 trillion, as well as the associated engagement initiative targeting public & private corporates launched mid-2021 (cf below).	
CDP - Science Based Target Campaign 	E	2021	Letter(s) co-signatory	
Financing a Just Transition Alliance : letter to the UK Prime Minister on the importance of the Just Transition in the forthcoming Net Zero Strategy 	ES	2021 one off	. Initiative Led by the Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment, London School of Economics, and Convenor . Letter co-signer	
FAIRR led Investor Statement - Where's the Beef ? Need to reduce the level of GHG emitted by the global agricultural supply chain 	E	2021 one off	Statement targeting G20 nations ahead of COP26.	
Investor Engagement on Facial Recognition Technology 	SG	2021	Candriam initiated this statement that gather more than 50 investors with more than USD 4.5 trillion, as well as the associated engagement initiative targeting public & private corporates launched mid-2021.	
IIGCC investor position statement - voting on transition planning 	E	2021 one off	Statement co-signer	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Investor letter to Global banks on Climate Change & Biodiversity (Shareaction-led) 	E	2021	Letter co-signer, active participation to calls with corporates	
UNICEF & Partners, Letter to GRI Standards Board	S	2021	Letter co-signer	
Investor Statement in Support of Mandated Human Rights and Environmental Due Diligence in the EU 	ESG	2021	Statement Signatory	
Net Zero Proxy Advice - IIGCC Investors Letter to Proxy Advisors 	EG	2021 one off	Letter co-signer	
Letter to Chevron & TotalEnergies relative to their presence in Myanmar 	SG	2021	Letter co-signer	
Investor Letter - Vaccine Equity & Executive Remuneration (Achmea Lead) 	SG	2021	Co signer of the letter targeting 4 companies: AstraZeneca, Johnson & Johnson, Moderna and Pfizer.	

2.8. Quel est le nombre total d'actifs ISR gérés par l'entreprise ?

Société de gestion - Belfius IP

À la fin du mois de décembre 2021, les actifs ISR sous gestion de la société, basés sur les fonds des articles 8 et 9, s'élevaient à 17,43 milliards d'euros.

Société de gestion des investissements - Candriam

Nos actifs sous gestion dédiés aux produits liés à l'ESG ont atteint 105 milliards d'euros en décembre 2021.

2.9. Quel est le pourcentage du total des actifs ISR gérés par l'entreprise ?

Société de gestion - Belfius IP

À la fin du mois de décembre 2021, les actifs ISR de l'entreprise, basés sur les fonds des articles 8 et 9, représentaient 77,81 %.

Société de gestion des investissements - Candriam

Nos actifs sous gestion dédiés aux produits liés à l'ESG représentent 67 % de nos actifs sous gestion totaux, en décembre 2021.



2.10. Quels sont les fonds ISR gérés publiquement par l'entreprise ?

Société de gestion - Belfius IP

Conformément aux exigences légales, veuillez vous référer à notre site web pour accéder aux informations concernant notre gamme de fonds ISR. Les informations se trouvent sur le site <https://www.belfiusip.be/fr/fonds-investissements/index.aspx>.

A la fin décembre 2022, les fonds Belfius IP SRI, c'est-à-dire les fonds de l'article 9, sont les suivants :

Belfius Sustainable High
 Belfius Sustainable Low
 Belfius Sustainable Medium

3. Informations générales sur le(s) fonds ISR entrant dans le champ d'application du Code

3.1. Quel(s) objectif(s) le(s) fonds vise(nt) à atteindre en intégrant les facteurs ESG ?

Belfius Investment Partners a confié à Candriam la gestion d'un mandat d'allocation d'actifs. Le mandat investit dans des entreprises et des émetteurs souverains, sur les marchés développés et émergents, ainsi que dans des sociétés de grande et de petite taille et de taille moyenne.

Candriam considère que la valeur à long terme d'une entreprise n'est pas uniquement influencée par des critères financiers tels que le revenu ou la croissance de la marge opérationnelle . En intégrant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), nous identifions d'autres facteurs susceptibles d'influencer la valeur et la compétitivité d'une entreprise sur le moyen et long terme, qui ne sont pas toujours immédiatement évidents dans les analyses financières traditionnelles .

L'intégration de l'ESG est impérative car certains des défis de durabilité auxquels nous sommes confrontés pourraient mettre à l'épreuve la résilience des systèmes financiers et économiques, tout en offrant des possibilités de favoriser l'innovation grâce à nos investissements. Cela va au-delà de l'environnement et inclut la dimension sociale et de gouvernance du comportement des entreprises. L'intégration complète de l'ESG reflète notre conviction que des questions environnementales, sociales et de gouvernance spécifiques sont et/ou seront prises en compte par les participants aux marchés financiers par le biais de changements politiques et/ou sociétaux.

À cet égard, les mesures financières et les états comptables publiés par les entreprises sont par nature rétrospectifs et ne racontent qu'une partie de l'histoire. L'analyse ESG ajoute des couches d'informations essentielles qui rendent compte des aspects "intangibles" d'une entreprise qui ne sont pas entièrement pris en compte par l'analyse financière traditionnelle. Une part croissante de la valeur des entreprises est constituée de risques et d'opportunités immatériels tels que la marque, la réputation, le capital humain et l'innovation. La durabilité affecte directement ces aspects et, par conséquent, en fait une considération pertinente dans toute stratégie d'investissement.

3.2. Quelles ressources internes ou externes sont utilisées pour l'évaluation ESG des émetteurs qui constituent l'univers d'investissement du ou des fonds ?

L'équipe ESG Investments & Research a développé sa propre méthodologie ESG appliquée aux gouvernements, aux entreprises et aux agences/organisations supranationales. Les gestionnaires de portefeuille appliquent ensuite leurs processus d'investissement respectifs et intègrent les informations ESG afin de mieux évaluer les risques et les opportunités qui découlent des activités et



des opérations des entreprises. Les analystes ESG de utilisent des recherches internes et externes pour alimenter leurs modèles.

L'équipe s'efforce d'obtenir des informations de sources diverses, car nous considérons que les informations provenant de différents fournisseurs sont complémentaires. Ceci est dû au fait que la couverture, les méthodologies et la culture des fournisseurs varient, ce qui peut conduire à des divergences dans les opinions et les évaluations finales. Ces différentes évaluations permettent à nos analystes ESG d'avoir une vision plus globale d'une entreprise.



Vous trouverez ci-dessous un aperçu des fournisseurs externes de données ESG utilisés par l'équipe :

Agences de notation	Certification	Champ d'application	Types de dépistage	Lien
Equileap	-	Sociétés internationales	Critères d'égalité des sexes	https://equileap.org/
Bloomberg	Indice d'égalité des sexes	Sociétés internationales	Méthode internationale normalisée de déclaration et de divulgation des données sur le sexe au travail.	www.bloomberg.com/GEI
MSCI ESG Research	-	Sociétés internationales	Critères ESG - Activités controversées - Critères basés sur des normes	https://www.msci.com/esg-integration
ISS-Ethix	-	Sociétés des marchés émergents Sociétés internationales	Critères basés sur les normes Critères de sélection utilisés pour exclure l'industrie de l'armement	https://www.issgovernance.com/
S&P Trucost	-	Sociétés internationales	Données environnementales Émissions de gaz à effet de serre, bouquet énergétique, pourcentage d'exposition aux combustibles fossiles	https://www.trucost.com/
Sustainalytics	-	Sociétés internationales	Critères ESG - Activités controversées - Critères basés sur des normes	https://www.sustainalytics.com/
Wood Mackenzie	-	Sociétés internationales	Secteurs de l'énergie et des mines sélection utilisée pour exclure les extractions non conventionnelles et le charbon thermique	https://www.woodmac.com/
ISS-Oekom	-	Sociétés internationales	Mesures des objectifs de développement durable	https://www.issgovernance.com/esg/
MapleCroft	-	Émetteurs souverains	Mesures et analyse du risque pays	https://www.maplecroft.com/
RepRisk	-	Émetteurs souverains	Mesures et analyse du risque pays ESG	https://www.reprisk.com/



EIU	-	Émetteurs souverains	Mesures et analyse du risque pays Données énergétiques par pays	https://www.eiu.com/n/
PRS Group	-	Émetteurs souverains	Données quantitatives, notation du risque politique et du risque pays	https://www.prsgroup.com/
Beyond Ratings	-	Émetteurs souverains	Performance ESG des économies - Risque de crédit souverain - Alignement des objectifs climatiques	https://www.beyond-ratings.com/
Carbon4 Finance	-	Sociétés internationales	Données environnementales basées sur la transition énergétique et l'adaptation au changement climatique	http://www.carbon4finance.com/

En outre, nous nous informons également auprès d'experts universitaires, de fédérations sectorielles, des médias et d'ONG. Voici quelques exemples d'ONG utilisées dans l'analyse :

- **Freedom House** : mesure de la liberté et de la démocratie, comprise à travers le processus électoral, le pluralisme politique, le fonctionnement du gouvernement, l'État de droit, etc. (<https://freedomhouse.org/>)
- **Fraser Institute** : mesure de la liberté humaine, comprise comme l'absence de contrainte coercitive (<https://www.fraserinstitute.org/>)
- **Transparency International (CPI)** : mesure de la corruption dans le secteur public. (<https://www.transparency.org/>)
- **Environmental Performance Index (EPI)**: classe les pays qui relèvent le mieux les défis environnementaux auxquels chaque nation est confrontée.
- **Paris Equity Check** : évaluer dans quelle mesure les engagements des pays en matière de climat dans le cadre de l'accord de Paris sont équitables
- **Ease of Doing Business Index** : classement des pays en fonction de la facilité à faire des affaires

Enfin, nos analystes ESG obtiennent des informations auprès de diverses organisations internationales, qui font partie intégrante du cadre ESG Souverain ou servent d'informations supplémentaires dans l'analyse. Voici quelques exemples d'organisations internationales : Banque mondiale, FMI, Organisation mondiale de la santé, Programme des Nations unies pour l'environnement, Organisation internationale du travail, Programme des Nations unies pour le développement, Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture.

3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) fonds ?

Nous pensons que toutes les entreprises dans lesquelles nous investissons doivent afficher de solides pratiques ESG. Nous excluons toutes les entreprises qui ne respectent pas notre politique d'exclusion à l'échelle de l'entreprise et les entreprises qui ont enfreint les principes du Pacte mondial des Nations unies. Ce filtre d'exclusion est couplé à une évaluation ESG des entreprises par leur capacité à créer de la valeur en intégrant la durabilité dans leurs activités commerciales et l'intérêt des parties prenantes dans leurs processus de gestion opérationnelle et financière.

Ensuite, tous les gestionnaires de portefeuille surveillent et prennent en compte les informations sur la durabilité qu'ils reçoivent de l'équipe ESG et **les intègrent dans leurs processus et décisions d'investissement** afin de mieux évaluer les risques et les opportunités de chaque émetteur. Cette approche d'intégration ESG aura un impact sur l'analyse fondamentale et/ou de crédit des émetteurs,



sur la valorisation et/ou finalement sur la construction finale du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez vous reporter à la question 4.1.

Corporates			
			
Controversial Activities & Norms-Based Analysis	Business Activities Analysis	Stakeholder Analysis	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Exclusion of socially and/or environmentally controversial activities ■ Monitoring of controversies related to Global Compact Principles <ul style="list-style-type: none"> ▶ Human Rights ▶ Labour Rights ▶ Environment ▶ Corruption 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Climate Change ■ Resources Depletion ■ Digitalisation ■ Health & Wellness ■ Demographic Evolution 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Investors ■ Environment ■ Employees ■ Customers ■ Society ■ Suppliers 	

Pour les émetteurs souverains, les gestionnaires de portefeuille suivent et prennent en compte le score global de durabilité d'un pays. Ces derniers reconnaissent les meilleures performances des pays dans nos quatre catégories de critères de développement durable : Capital naturel, humain, social et économique. Ces quatre domaines de capital intègrent un large éventail de facteurs ESG importants que l'équipe ESG évalue à l'aide de nos indicateurs de performance clés définis en interne. Cela génère un arbre analytique dynamique basé sur le capital, qui couvre les défis et les opportunités de développement durable auxquels chaque nation est confrontée, une source d'information précieuse pour les gestionnaires de portefeuille.

Countries			
			
4 Forms of Country Capital			
Human Capital	Natural Capital	Social Capital	Economic Capital

En outre, tout pays classé comme non libre par Freedom House est pris en compte. Ce faisant, nous aspirons à définir des normes minimales en matière de démocratie, ainsi qu'à éviter les pays impliqués dans le financement du terrorisme et le blanchiment d'argent.

Pour des informations concernant les KPI spécifiques applicables aux fonds, veuillez vous référer au tableau disponible sous le lien respectif de la Section 1 - Fonds couverts par le Code.

3.4. Quels sont les principes et critères liés au changement climatique qui sont passés au crible dans le(s) fonds ?

- **Emetteurs privés**

Candriam estime que les opportunités et les risques d'investissement ne peuvent être pleinement évalués en utilisant uniquement les paramètres financiers traditionnels. Nous pensons que la prise en

compte des critères ESG est une source de valeur à long terme et d'atténuation des risques qui ne peut pas être totalement appréhendée par l'analyse financière traditionnelle. À cette fin, notre cadre ESG évalue les risques et les opportunités de créer de la valeur en intégrant les facteurs de durabilité des activités commerciales et de la gestion des parties prenantes dans leurs processus de gestion opérationnelle et financière.

L'analyse des activités commerciales évalue l'exposition de l'entreprise (services/produits, zones de production, segments de marché, etc.) aux principaux enjeux du développement durable. Ces défis sont des tendances à long terme susceptibles d'influencer considérablement l'environnement économique dans lequel les entreprises opèrent et de déterminer les futurs défis du marché ainsi que les opportunités de croissance à long terme. Candriam a identifié cinq défis majeurs, dont **Changement climatique**.

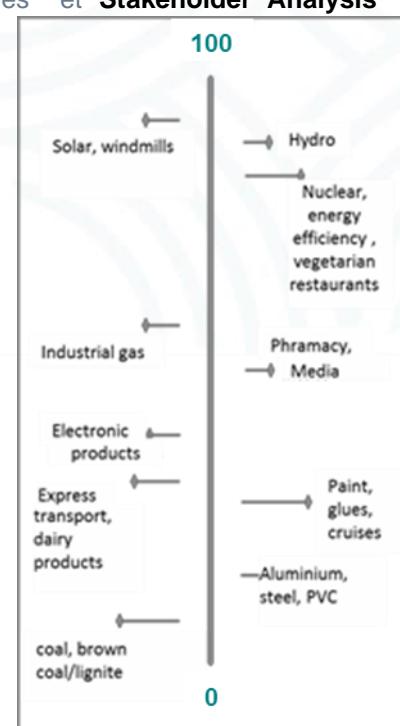
L'analyse des parties prenantes évalue la capacité d'une entreprise à intégrer les intérêts des parties prenantes dans sa stratégie à long terme, dans la mesure où ils sont une source de risques et d'opportunités pour l'entreprise. Ces six catégories de parties prenantes sont les investisseurs, les employés, les clients, les fournisseurs, la société et **l'environnement**.

À cette fin, nous évaluons les risques et les opportunités liés au changement climatique dans nos activités commerciales et nos parties prenantes. Dans cette approche descendante, nous évaluons l'exposition du **modèle économique** d'une entreprise au **changement climatique** à travers l'analyse des activités commerciales. À l'inverse, dans l'approche de l'analyse des parties prenantes, nous évaluons la manière dont une organisation **fonctionne à son environnement naturel** pour mener ses activités.

Vous trouverez ci-dessous de plus amples informations sur les évaluations du changement climatique et de l'environnement dans les analyses des activités commerciales et **Stakeholder Analysis** respectivement :

Activités de l'entreprise : Le défi du changement climatique

Le changement climatique est considéré comme un défi majeur et substantiel pour le développement durable. Par conséquent, il est évalué dans tous les modèles sectoriels et constitue une source de risque majeure (qui se voit donc attribuer un score plus faible) pour les secteurs à fort impact tels que l'énergie, les transports et les matériaux. Au cours de cette évaluation, l'impact de diverses activités est estimé et facteur dans émissions de gaz à effet de serre de la source à la consommation finale (c'est-à-dire les Scopes 1, 2 et 3). Sur la base de cette estimation, les impacts de chaque activité sont classés, comme décrit ci-contre, sur une échelle de 0 à 100. La mesure de l'impact proprement dit est basée sur l'exposition de l'entreprise, en fonction des revenus générés par l'activité, à l'exception des secteurs énergie et services publics, où il est basé sur combustible fossile réserves et la capacité installée, respectivement.



Analyse des parties prenantes : Gestion des relations environnementales

L'exposition à la gestion environnementale des risques et des opportunités est particulièrement importante pour les secteurs à fort impact tels que l'énergie, les matériaux, les services publics, l'automobile et l'immobilier. Dans le cadre de l'analyse de la gestion de l'environnement, d'autres questions telles que la pollution de l'air sont également couvertes, notamment : l'énergie l'utilisation, la biodiversité, l'utilisation des sols, les déchets et le recyclage, la consommation d'eau et l'impact environnemental des produits.



Exemples dans le secteur de l'énergie :

- Stratégies mises en œuvre
 - Impact environnemental des nouveaux projets avant leur lancement ;
 - Projets dans le domaine des énergies renouvelables et de l'efficacité énergétique ;
 - Rémunération variable accordée aux cadres dirigeants en fonction des performances environnementales ;
 - Technologies et mesures utilisées pour prévenir les fuites dans les oléoducs (câbles à fibres optiques pour détecter les fuites, surveillance de la pression)
- Performances
 - Mix énergétique et émissions de CO2 ;
 - Taux de fuite d'huile < à la moyenne du secteur ;
 - Taux de torchage du gaz < à la moyenne du secteur ;
 - Pourcentage élevé de sites certifiés OHSAS 14001

En outre, nous appliquons un filtre basé sur les normes et les activités controversées pour exclure les entreprises qui peuvent représenter un risque élevé en raison de la violation des lois internationales et des activités non durables. Dans l'analyse fondée sur les normes, nous déterminons si les entreprises respectent les principes du Pacte mondial des Nations unies, y compris le respect des normes environnementales.

Enfin, nous pensons qu'investir dans des entreprises fortement exposées aux activités pétrolières et gazières conventionnelles et non conventionnelles n'est pas compatible avec les efforts de transition énergétique et représente un risque financier en termes d'actifs échoués. À cette fin, nous appliquons des seuils d'exclusion basés sur les revenus de l'émetteur pour ces activités.

- **Émetteurs souverains**

Les considérations environnementales, notamment le changement climatique, sont naturellement intégrées au cadre par le biais du capital naturel.

Notre cadre place le changement climatique et la préservation de l'environnement au premier plan, car le capital naturel n'est pas librement interchangeable avec les capitaux humain, social et économique. Notre pilier Capital naturel évalue la manière dont un pays conserve et utilise durablement ses ressources naturelles, en gérant son interaction avec les questions et les défis environnementaux mondiaux tels que le changement climatique, sa consommation de combustibles fossiles, sa gestion de la biodiversité et son traitement des déchets.

3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG du gestionnaire de fonds/de la société de gestion de fonds (comment l'univers d'investissement est-il construit, quelle échelle de notation est utilisée, etc.)

La politique de Candriam en matière d'activités controversées intègre des facteurs ESG, notamment des exclusions concernant les armes controversées, le charbon thermique, le tabac et pour des raisons normatives.

Nous intégrons les résultats de l'analyse ESG des activités commerciales et des parties prenantes dans l'analyse financière fondamentale.

L'analyse ESG repose sur les piliers suivants :

- Exclusion de l'ensemble de l'entreprise
- Analyse fondée sur les normes
- Analyse de l'activité économique
- Analyse des activités de l'entreprise
- Score ESG



- **Exclusion de l'ensemble de l'entreprise**

Seuils / critères d'exclusion ¹	
Exclusions d'activités controversées :	
Armements controversés	<ul style="list-style-type: none"> • Toute implication dans : mines terrestres anti-personnel ; bombes à fragmentation ; uranium appauvri ; armes chimiques ; armes biologiques • Toute implication dans les armes nucléaires et le phosphore blanc
Charbon	<ul style="list-style-type: none"> • Seuil de 5 % des revenus • Entreprises développant de nouveaux projets
Tabac	<ul style="list-style-type: none"> • Production : toute participation • Distribution : seuil de 5 % des revenus
Armements conventionnels	<ul style="list-style-type: none"> • Seuil de 10 % des revenus
Production d'électricité	<ul style="list-style-type: none"> • Entreprises ayant de nouveaux projets basés sur le charbon ou le nucléaire • Intensité de carbone supérieure à 354gCO2/kWh <p>Si les données ne sont pas disponibles sur l'intensité de carbone :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aucun engagement aligné sur l'Accord de Paris • Entreprises sans nouveau projet basé sur l'énergie durable
Pétrole et gaz	<p>O&G non conventionnel :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Seuil de 5 % des revenus • Entreprises développant de nouveaux projets <p>O&G conventionnel :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Moins de 40% des revenus proviennent du gaz naturel et des énergies renouvelables
Jeux de hasard	<ul style="list-style-type: none"> • Seuil de 10 % des revenus
Nucléaire	<ul style="list-style-type: none"> • Seuil de 30 % des revenus dans les marchés développés² • Seuil de 5% des revenus dans les marchés émergents
Huile de palme	<p>Producteurs/distributeurs qui :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ne sont pas membres de la RSPO et tirent entre 0 et 5 % de leurs revenus de l'huile de palme, dont moins de 20 % est de l'huile de palme certifiée par la RSPO, et qui n'ont pas mis en place de politique de déforestation ; ou • Ne sont pas membres de la RSPO et tirent plus de 5 % de leurs revenus de l'huile de palme, dont moins de 50 % est de l'huile de palme certifiée RSPO, et qui n'ont pas mis en place de politique de déforestation <p>Acheteurs qui :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ne sont pas membres de la RSPO et dont les revenus dépendent à plus de 5 % de l'huile de palme, dont moins de 50 % est de l'huile de palme certifiée RSPO, et qui n'ont pas de politique de déforestation
Mines	UNGP, OCDE
Exclusions fondées sur des normes :	
Normes	Entreprises à drapeau rouge : entreprises ayant obtenu la note "rouge" pour l'un des quatre piliers de l'UNGC

¹ Les politiques d'exclusion de Candriam sont soumises aux contraintes inhérentes à la disponibilité des données ESG et aux méthodologies de données sous-jacentes. Par conséquent, les seuils sont analysés et mis en œuvre dans la mesure du possible.

² Le seuil s'applique indépendamment de l'intensité de carbone.

Pour les stratégies Belfius Pension Fund, les stratégies Belfius Sustainable, les stratégies Belfius Equities Europe Conviction et Small & Mid Caps, les stratégies Belfius Select Portfolio Sustainable Low et Medium et la stratégie Belfius Portfolio Equities US Sustainable, la politique d'exclusion ISR de niveau 3 s'applique, comme détaillé ci-dessous.

Seuil / critères d'exclusion ¹



Exclusions d'activités controversées	
Armements controversés	<ul style="list-style-type: none"> Toute implication dans : mines terrestres anti-personnel ; bombes à fragmentation ; uranium appauvri ; armes chimiques ; armes biologiques Toute implication dans les armes nucléaires et le phosphore blanc
Charbon	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 5 % des revenus Entreprises développant de nouveaux projets
Tabac	<ul style="list-style-type: none"> Production : toute participation Distribution : seuil de 5 % des recettes
Armements conventionnels	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 3 % des revenus
Production d'électricité	<ul style="list-style-type: none"> Entreprises ayant de nouveaux projets basés sur le charbon ou le nucléaire Intensité de carbone supérieure à 354gCO2/kWh <p>Si l'intensité de carbone n'est pas disponible :</p> <ul style="list-style-type: none"> Aucun engagement aligné sur l'Accord de Paris Entreprises sans nouveau projet basé sur l'énergie durable
Pétrole et gaz	Pétrole et gaz non conventionnels : <ul style="list-style-type: none"> Seuil de 5 % des revenus Entreprises développant de nouveaux projets
	Pétrole et gaz conventionnels : <ul style="list-style-type: none"> Seuil de 5 % des revenus
Régimes opprassifs	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 10 % des revenus Engagement déclenché entre 5% et 10% d'exposition aux revenus
Contenu pour adultes	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 5 % des revenus
Alcool	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 10 % des revenus
Expérimentation sur les animaux	<ul style="list-style-type: none"> Aucune politique responsable et aucune obligation légale de test
Jeux de hasard	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 5 % des revenus
OGM	<ul style="list-style-type: none"> 10% et aucune politique responsable
Nucléaire	<ul style="list-style-type: none"> Seuil de 30 % des revenus dans les marchés développés² Seuil de 5% des revenus dans les marchés émergents
Huile de palme	Producteurs/distributeurs qui : <ul style="list-style-type: none"> Ne sont pas membres de la RSPO et tirent entre 0 et 5 % de leurs revenus de l'huile de palme, dont moins de 20 % est de l'huile de palme certifiée par la RSPO, et qui n'ont pas mis en place de politique de déforestation ; ou Ne sont pas membres de la RSPO et tirent plus de 5 % de leurs revenus de l'huile de palme, dont moins de 50 % est de l'huile de palme certifiée RSPO, et qui n'ont pas mis en place de politique de déforestation
	Acheteurs qui : <ul style="list-style-type: none"> Ne sont pas membres de la RSPO et dont les revenus dépendent à plus de 5 % de l'huile de palme, dont moins de 50 % est de l'huile de palme certifiée RSPO, et qui n'ont pas de politique de déforestation
Mines	UNGP, OCDE
Basé sur les normes	Entreprises à drapeau rouge : entreprises ayant obtenu la note "rouge" pour l'un des quatre piliers de l'UNGC

¹ Les politiques d'exclusion de Candriam sont soumises aux contraintes inhérentes à la disponibilité des données ESG et aux méthodologies de données sous-jacentes. Par conséquent, les seuils sont analysés et mis en œuvre dans la mesure du possible.

² Le seuil s'applique indépendamment de l'intensité de carbone.

Pour plus d'informations, veuillez vous référer à ces activités spécifiques dans la politique de Candriam sur les activités controversées, qui peut être consultée sur notre site web :

https://www.candriam.com/fr-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/exclusion-policy-long-version_fr.pdf



- **Analyse basée sur les normes**

Candriam a défini une liste d'entreprises **présentant les violations les plus graves** des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies et exclues de toutes les stratégies de l'article 9. La décision finale est **sous la responsabilité du Comité des risques de durabilité qui évalue et surveille les risques de durabilité pour les activités d'investissement de Candriam.**

Les informations relatives à des incidents ou à des violations des normes internationales réels, présumés et/ou connexes sont collectées par le biais de recherches externes combinées à des analyses internes réalisées par notre équipe ESG .

Après avoir identifié toute violation des principes du Pacte mondial, l'analyse utilise plusieurs paramètres pour évaluer la gravité et l'ampleur des violations :

- **Proximité temporelle:** quand l'incident s'est-il produit et combien de temps a-t-il duré ?
- **Magnitude:** quels sont les coûts financiers et les dommages environnementaux liés à l'incident ?
- **Crédibilité:** l'incident implique-t-il des allégations, des procédures judiciaires, etc.
- **Récurrence:** s'agit-il d'un incident unique ou existe-t-il des preuves d'incidents répétés sur une période donnée ?

L'accent est également mis sur la réaction de l'entreprise lorsqu'un incident se produit. Une entreprise qui prend des mesures positives et responsables pour s'assurer qu'une telle violation ne se reproduise pas est considérée plus favorablement qu'une entreprise qui ne reconnaît pas sa responsabilité et/ou ne prend aucune mesure corrective.

- **Analyse de l'activité économique**

Activités de l'entreprise : Les entreprises sont exposées à des tendances ESG majeures à long terme qui peuvent fortement influencer l'environnement dans lequel elles opèrent et qui peuvent façonner leurs futurs défis commerciaux et leur croissance à long terme. Nous avons identifié cinq tendances clés en matière de durabilité :



- | | | | | |
|---|---|--|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Decarbonise business activities across the board, focusing on the most CO2 intensive sectors ▪ Deploy renewable energy as fossil energies are progressively phased out | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Scale up waste recuperation and recycling capabilities to reduce resource extraction ▪ Mitigate impact of business activities on ecosystems to preserve biodiversity | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Harness the opportunities to drive higher industrial and resource efficiencies through digital technologies ▪ Protect data privacy, build strong and resilient digital networks | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Invest in human capital through job creation, gender equality and decent working conditions ▪ Foster R&D in fatal and chronic diseases and support universal access to healthcare ▪ Reduce impact of air pollution on human health through improved air quality | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prepare for the requirements arising from a Western aging society ▪ Support the demographic boom in emerging countries through investment in infrastructure and the food supply chain |
|---|---|--|---|--|

Nous regroupons les entreprises en fonction de l'industrie ou du secteur dans lequel elles opèrent, de leur situation géographique, de leur modèle d'entreprise. Nous déterminons le degré d'exposition de chaque groupe industriel aux cinq grands défis du développement et leur attribuons une note de 0 à +100.

Nous évaluons l'exposition d'une entreprise, par le biais de sa production de revenus, de ses actifs, de ses dépenses d'investissement, etc., à cinq défis clés en matière de développement durable : Changement climatique, épuisement des ressources, santé et bien-être, évolution démographique et numérisation.

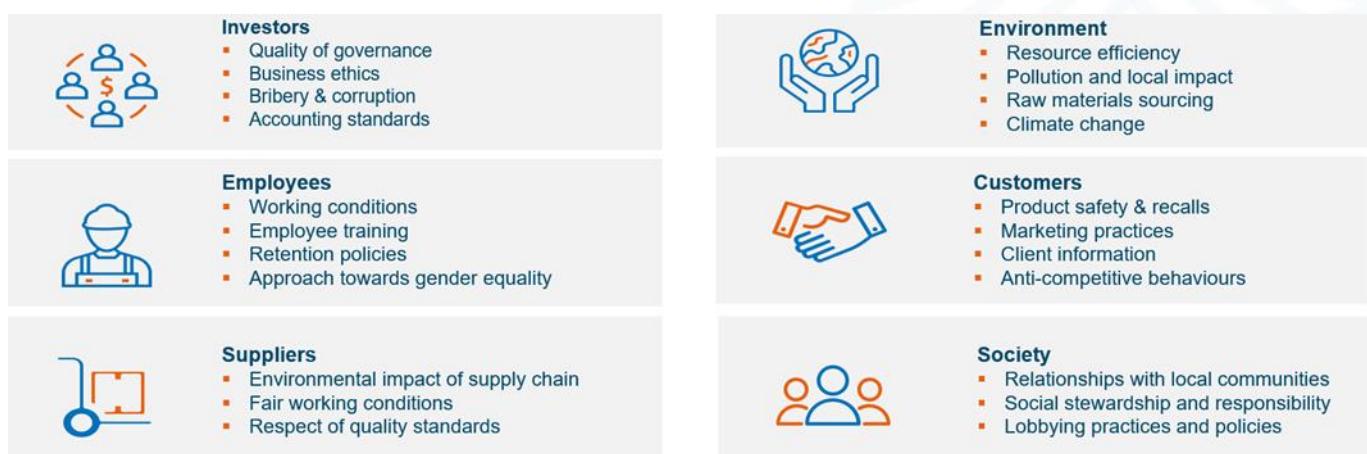
Par exemple, dans le secteur minier, l'acier reçoit un score plus négatif sur l'épuisement des ressources que les métaux du groupe du platine, tandis que dans le secteur alimentaire, les entreprises produisant des produits sains reçoivent un score plus positif que la malbouffe.



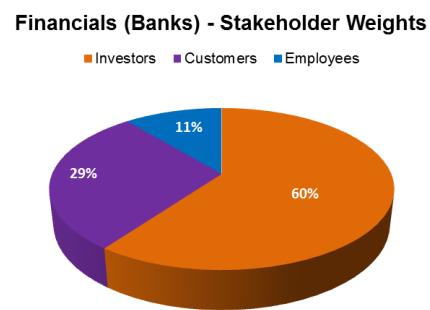
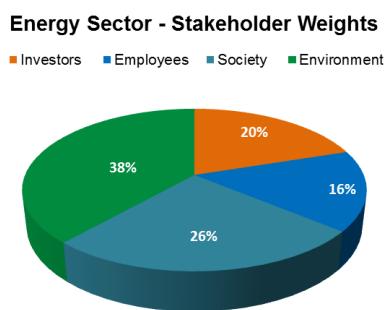
Pour chaque entreprise, le score est la moyenne pondérée des cinq principaux défis durables, allant de 0 à +100. Un score plus faible reflète une moindre exposition de l'entreprise à ces défis majeurs.

• **Analyse des parties prenantes**

Les relations avec les parties prenantes donnent lieu à des opportunités ainsi qu'à des risques, et sont donc déterminantes pour la valeur à long terme. Nous évaluons la mesure dans laquelle chaque entreprise intègre les intérêts des parties prenantes dans sa stratégie à long terme. Nous avons identifié six catégories de parties prenantes :



Nous déterminons la pertinence de chaque catégorie sur la base de données qualitatives et quantitatives. Par exemple, nous pouvons examiner le degré d'attention accordé aux actionnaires, la fréquence de certains événements tels que les accidents et les amendes, l'impact financier tangible ou intangible des questions ESG, ainsi que les perspectives d'amélioration ou de détérioration de ces mesures pour une entreprise. Sur la base de la pertinence, nous déterminons des pondérations pour chaque catégorie.



Par exemple, dans le secteur de l'énergie, nous accordons un poids important à l'environnement, dans le secteur financier, pour le secteur bancaire, nous mettons davantage l'accent sur les investisseurs. Au sein des grandes catégories, nous attribuons également un poids en fonction de la matérialité. Pour l'énergie, dans la catégorie "relations avec les employés", nous mettons l'accent sur la santé et la sécurité ; pour les services financiers, dans la catégorie "relations avec les investisseurs", nous mettons l'accent sur la gouvernance d'entreprise.

Pour les finances, nous accordons une importance particulière à la gouvernance dans l'analyse de la gestion des parties prenantes. La gouvernance est l'une des questions les plus importantes pour les institutions financières. Nous évaluons cet aspect en analysant les points suivants :

- Structure du conseil d'administration : Indépendance, expertise des administrateurs, etc.
- Rotation des auditeurs (atténue les conflits d'intérêts)
- Rémunération : la rémunération est-elle alignée ?
- Capital social (en évitant la dilution des actions)

En outre, dans le cadre de notre évaluation de la gouvernance, nous intégrons les principes FI du PNUE. Nous vérifions si une banque est signataire de l'IF du PNUE afin d'évaluer son engagement envers les questions ESG. Bien qu'il ne s'agisse pas d'un critère d'exclusion strict, nous pensons que les banques qui se sont engagées à respecter ces principes sont plus enclines à afficher des pratiques ESG plus solides.

Une même catégorie peut être représentée par différents indicateurs, en fonction de leur pertinence pour le secteur en question. Par exemple, la catégorie "santé et sécurité" des employés est principalement évaluée en examinant les conditions de sécurité sur les plateformes pétrolières dans le secteur de l'énergie, alors que, dans le secteur des logiciels, elle serait évaluée en examinant les indicateurs de stress au travail et d'ergonomie.

Pour chaque thème abordé, l'analyse ESG évalue les stratégies mises en œuvre par l'entreprise (pertinence de la stratégie développée, ressources humaines et matérielles allouées, pro-activité et suivi) ainsi que les performances de l'entreprise dans chaque catégorie par rapport à ses concurrents et aux grandes tendances du secteur.

La combinaison de cette évaluation et des pondérations pour chaque catégorie de relations avec les parties prenantes obtenues à partir de l'analyse des parties prenantes donne le score global des parties prenantes (moyenne pondérée de six scores des relations individuelles avec les parties prenantes) pour chaque entreprise. Le score de l'entreprise va de 0 à 100 et est calculé en utilisant une approche régionale "best-in-universe".

• Score ESG

Après les analyses des activités commerciales et des parties prenantes et les notations respectives, nous combinons les deux notes (sur 100) pour obtenir une note ESG pour chaque émetteur individuel. Ces deux piliers sont pondérés en fonction de leur importance pour chaque secteur et chaque entreprise et donnent lieu à un classement ESG allant de ESG 1 (le meilleur) à ESG 10 (le pire).

Une analyse plus fondamentale, appelée "Conviction ESG", peut compléter notre analyse ESG qui utilise une approche davantage basée sur la matérialité. Ce cadre analytique se concentre sur les risques et opportunités ESG les plus pertinents auxquels les émetteurs sont exposés afin de

sélectionner ceux qui sont les mieux positionnés en termes de durabilité. Les émetteurs sont évalués par rapport à des indicateurs clés de performance (KPI) importants afin de déterminer le score ESG final et l'éligibilité. L'analyse ESG Conviction est appliquée en complément de notre processus actuel pour enrichir certaines stratégies d'investissement ESG fondamentales et actives.

Étant donné que le cadre de conviction ESG utilise un bloc de construction plus approfondi pour enrichir notre analyse, le classement résultant, de ESG1 (meilleur) à ESG10 (pire), sera le classement ESG final.

3.6. A quelle fréquence l'évaluation ESG des émetteurs est-elle revue ? Comment sont gérées les éventuelles controverses ?

Notre univers ESG est mis à jour sur une base mensuelle en tenant compte des dernières données des fournisseurs externes.

Chaque secteur et pays est périodiquement analysé en évaluant l'évolution des tendances en matière de durabilité, ainsi que la pertinence et la matérialité de chaque modèle ou cadre utilisé.

L'objectif est de s'assurer que les modèles utilisés par les analystes reflètent de manière optimale les risques et opportunités de développement durable affectant le secteur en question. Les entreprises sont surveillées en permanence et le secteur est revu au moins deux fois par an.

En cas d'événement majeur susceptible d'affecter la note attribuée à une entreprise (fusion et acquisition, scandale, controverse sur la durabilité, etc.) ou à un pays (guerre, catastrophe naturelle, coup d'État, etc.), l'analyste ESG lance une alerte sur l'émetteur.

Il existe plusieurs types d'alertes qui peuvent être envisagées :

- Alerte de surveillance de l'ISR (pour information seulement) : Cette alerte explique comment l'équipe ESG a évalué l'incident ou la controverse, même s'il n'y a pas de changement immédiat dans la décision concernant l'éligibilité de l'entreprise.

Alerte ISR : Cette alerte signifie que le gestionnaire de portefeuille ne pourra plus ajouter à sa position dans cet émetteur.

Si un émetteur est nouvellement exclu en raison de l'exclusion de l'ensemble de l'entreprise ou du filtre basé sur les normes, chaque gestionnaire de portefeuille doit vendre la position dans un délai d'un mois. En fonction des conditions du marché, de rares exceptions peuvent être accordées par le CIO, RM et le responsable mondial des investissements et de la recherche ESG afin de répondre, par exemple, à un problème potentiel de liquidité.

Pour de plus amples informations, veuillez vous référer à la politique de Candriam en matière de risques liés au développement durable :

<https://www.candriam.com/492d3f/siteassets/medias/publications/sfdr/sustainability-risk-policy.pdf>

4. PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils intégrés dans la construction du portefeuille ?

Les considérations ESG sont prises en compte dans chaque processus d'investissement individuel. Notre approche d'intégration ESG s'appuie sur les cadres et les analyses réalisés par l'équipe ESG. La prise en compte des aspects ESG dans le cadre financier/crédit aura un impact sur le score/couleur final de l'émetteur et l'évaluation pour nos stratégies actions et la recommandation de crédit pour les stratégies à revenu fixe. À cette fin, l'intégration des considérations ESG aura finalement un impact sur la construction du portefeuille final.

- Intégration ESG pour les stratégies d'actions

Chez Candriam, nous intégrons les informations et les analyses ESG dans les décisions d'investissement en actions afin de mieux évaluer les risques et les opportunités qui découlent des activités et des opérations des entreprises. En respectant et en préservant la nature distincte de chaque philosophie et approche à travers notre gamme de processus d'investissement, les stratégies

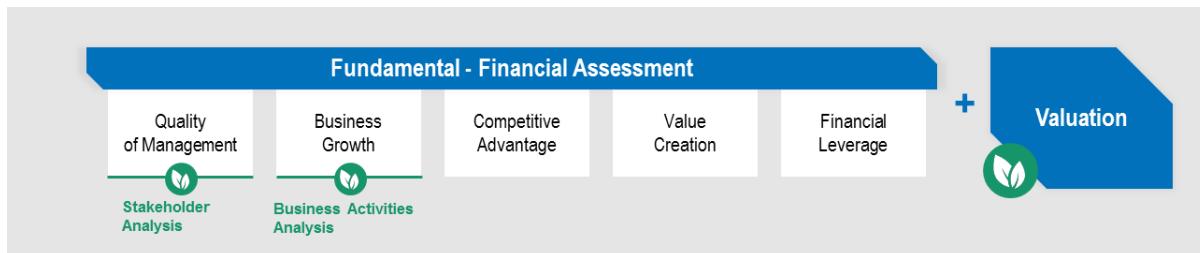


fondamentales d'investissement en actions de Candriam sont influencées à chacun des niveaux suivants :, *analyse fondamentale, évaluation et construction de portefeuille*.

1. Analyse fondamentale

L'analyse fondamentale de Candriam repose sur cinq piliers : *Qualité de la gestion, croissance de l'entreprise, avantage concurrentiel, création de valeur et Levier financier*. Chacun de ces piliers reçoit une couleur/un score qui détermine l'évaluation finale d'une entreprise.

Les stratégies d'actions fondamentales de Candriam⁴ tiennent compte des notes "**Analyse des activités commerciales**" et "**Analyse des parties prenantes**" dans l'analyse fondamentale et "**Évaluation de l'entreprise**" comme suit :



Qualité de la gestion

Afin d'obtenir une vision globale de la gouvernance et de la solidité de la gestion d'une entreprise, nous évaluons les relations d'une entreprise avec plusieurs parties prenantes en considérant et en intégrant les informations ESG qualitatives et les scores ESG quantitatifs qui résultent de l'analyse des parties prenantes ESG.

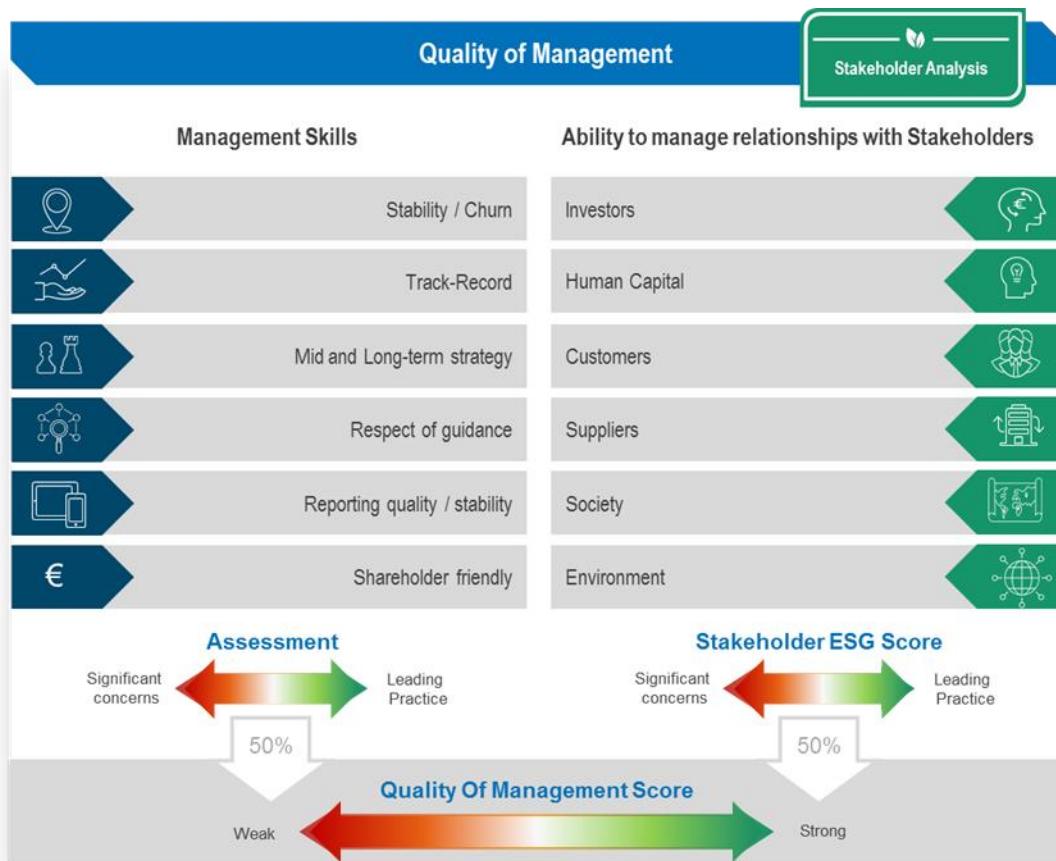
Outre l'évaluation de la stratégie, de la stabilité, des antécédents, de la communication d'entreprise et d'autres critères financiers, nous évaluons l'équipe de direction sur ses relations avec les parties prenantes.

L'analyse des parties prenantes ESG est prise en compte dans l'évaluation de la qualité de la gestion. Si le score "parties prenantes" de l'entreprise se situe dans le troisième tertilerd de son univers⁵, le score "Qualité de la gestion" ne peut être "vert".

⁴ Applicable aux marchés développés (les marchés émergents font l'objet d'une analyse spécifique).

⁵ L'univers d'investissement varie selon les stratégies

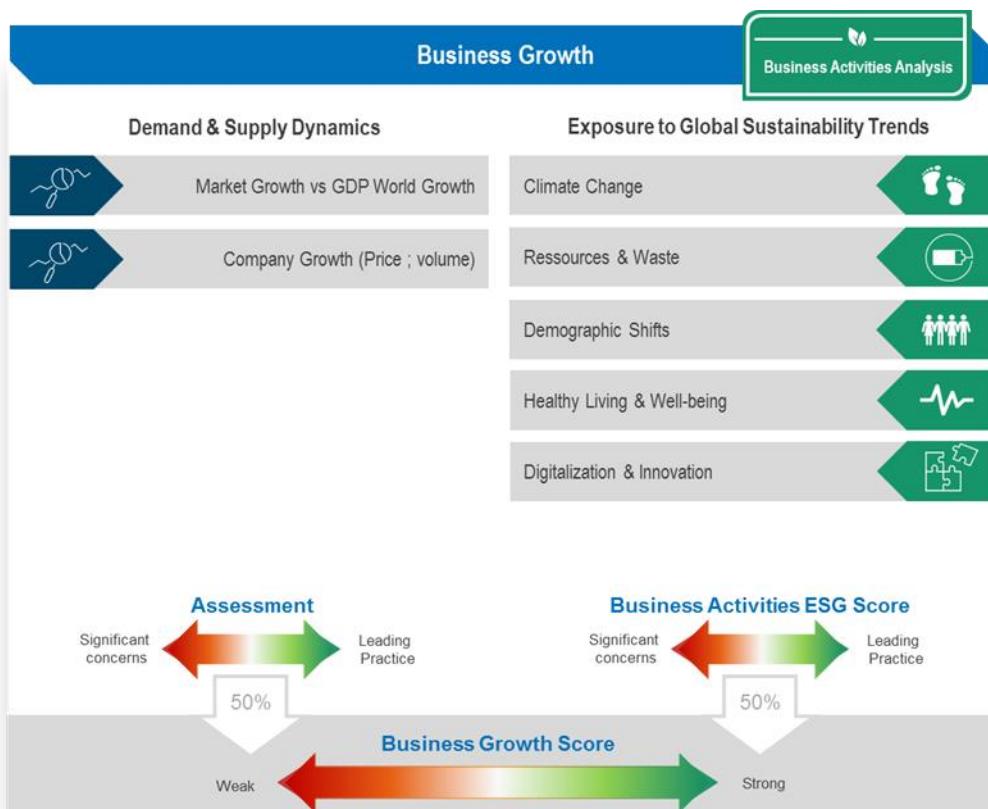




Croissance de l'entreprise

Dans l'évaluation de la croissance des entreprises, l'analyse des activités commerciales ESG des émetteurs est prise en compte. Candriam a identifié des tendances clés en matière de durabilité à long terme qui influencent fortement l'environnement dans lequel les entreprises opèrent et qui influencent leurs futurs défis commerciaux ainsi que leur croissance et leur prospérité à long terme.

Les cinq tendances clés en matière de durabilité illustrées ci-dessus sont analysées afin d'évaluer le potentiel de croissance en conjonction avec d'autres facteurs clés du marché et le risque réglementaire. Plus précisément, nous prenons en compte la dynamique de l'offre et de la demande ainsi que les moteurs du marché, le score **résultant de l'analyse ESG des activités commerciales**, et les contraintes réglementaires potentielles pour déterminer le score global du pilier.



Avantage concurrentiel

Nous effectuons une analyse intrinsèque des produits et services, de la R&D, de l'assistance à la clientèle et d'autres domaines pertinents pour l'activité de l'entreprise, y compris les opportunités et les risques résultant des considérations relatives à la réglementation en matière de durabilité.

Nous utilisons les concepts de Porter pour analyser la position concurrentielle de l'entreprise dans son secteur, tels que la menace de nouveaux entrants, la menace de substitutions et le pouvoir de négociation des fournisseurs et des clients.

Nous vérifions les contraintes potentielles résultant de la réglementation en matière de durabilité et évaluons leur impact sur l'avantage concurrentiel de l'entreprise, ainsi que les risques et les opportunités, notamment **barrier to entry**.

Par exemple, compte tenu des objectifs climatiques ambitieux de nombreux pays dans le monde, on assiste à une forte émergence de réglementations et de législations relatives aux émissions, à la pollution et à d'autres considérations environnementales. À cette fin, nous nous attendons à ce que les entreprises dont les activités commerciales contribuent positivement à ces objectifs environnementaux soient plus performantes à long terme.

Cette analyse conduit à une vision qualitative qui est prise en compte dans notre évaluation globale dans ce pilier.

Évaluation fondamentale finale

Pour chaque critère, les entreprises reçoivent l'une des notes ou couleurs suivantes : 0/Rouge (faible), 1/Orange (moyen) ou 2/Vert (forte qualité). Les cinq notes sont ensuite compilées afin d'obtenir un score global/une note de couleur des entreprises qui détermine le "score de qualité" d'une entreprise : "Haute qualité" (vert), "Qualité satisfaisante" (orange) et "Basse qualité" (rouge).

L'évaluation ESG de est un facteur contribuant à déterminer la couleur/le score final d'une entreprise, qui déterminera à son tour la pondération de cette position dans le portefeuille d'actions final.



2. Évaluation de l'entreprise

Nous évaluons en outre la dynamique de leur rentabilité et de leur croissance, la liquidité du capital et la valorisation. Notre évaluation est principalement basée sur des modèles DCF utilisant au moins cinq années de projection de Free Cash Flow, sur la base de nos projections internes.

Nous ajustons le taux d'actualisation en fonction du score/couleur final d'une entreprise qui **tient compte des critères ESG**. Par exemple, pour les entreprises vertes, nous réduisons le taux d'actualisation dans notre DCF. Cette modification a un impact significatif sur l'évaluation DCF.

3. Construction de Portefeuille

Au sein de l'univers éligible, le processus est principalement basé sur la couleur et la sélection ascendante des actions ; les pondérations de **dans le portefeuille sont fonction des couleurs globales des entreprises**. Les écarts de pondération sectorielle par rapport à l'indice de référence ne constituent pas un objectif stratégique ; ils résultent de nos convictions sur les actions individuelles, avec des contrôles d'équilibre descendants et d'autres limites d'écart.

La pondération est fortement influencée par la note de couleur (y compris le score ESG) et le potentiel de hausse découlant de notre analyse de valorisation (qui prend également en compte le score ESG).

Nous privilégions les entreprises qui sont "vertes" à tous égards. Une entreprise "orange" aura un poids plus faible et les entreprises "rouges" sont en principe exclues, ou extrêmement réduites, selon le processus.

- **Intégration ESG pour les stratégies à revenu fixe**

- **Sociétés émettrices :**

Chez Candriam, nous pensons que les marchés obligataires présentent un profil risque-rendement asymétrique. La pierre angulaire de notre philosophie d'investissement est une approche de haute conviction basée sur une recherche ascendante rigoureuse afin d'acquérir une compréhension profonde et détaillée de la solvabilité de chaque émetteur. Nous pensons qu'une évaluation complète des risques liés aux émetteurs, et notamment du risque de baisse, ne peut être obtenue sans tenir compte des facteurs ESG. Conformément à cette philosophie d'investissement de longue date, notre analyse fondamentale du crédit a intégré des critères ESG au cours des dernières années tout en établissant nos recommandations de crédit pour chaque émetteur de l'univers investissable.

Notre analyse de crédit est basée sur une étude de l'analyse du profil commercial et de l'analyse du profil financier. Au cours de l'étape d'analyse commerciale de notre processus de recherche sur le crédit, nous intégrons explicitement les facteurs ESG afin d'évaluer le profil d'un émetteur spécifique. Nous pensons qu'une étude des facteurs ESG est indispensable pour avoir une compréhension complète de la solvabilité d'un émetteur. La capacité d'une entité à remplir ses obligations financières comprend à la fois la volonté et la capacité de rembourser sa dette. Un examen et une évaluation des facteurs ESG nous fournissent des éléments extra-financiers essentiels, qui nous permettent d'avoir une vision claire du profil des émetteurs. **Cette étude est réalisée par nos analystes crédit qui sont spécialisés par secteur et sur les marchés des obligations d'entreprises de qualité, à haut rendement et émergentes. Cette équipe d'analystes de crédit est soutenue par notre unité indépendante de recherche ESG qui comprend 8 analystes qui couvrent les marchés mondiaux du crédit et 3 analystes qui sont responsables de l'engagement auprès des entreprises.**

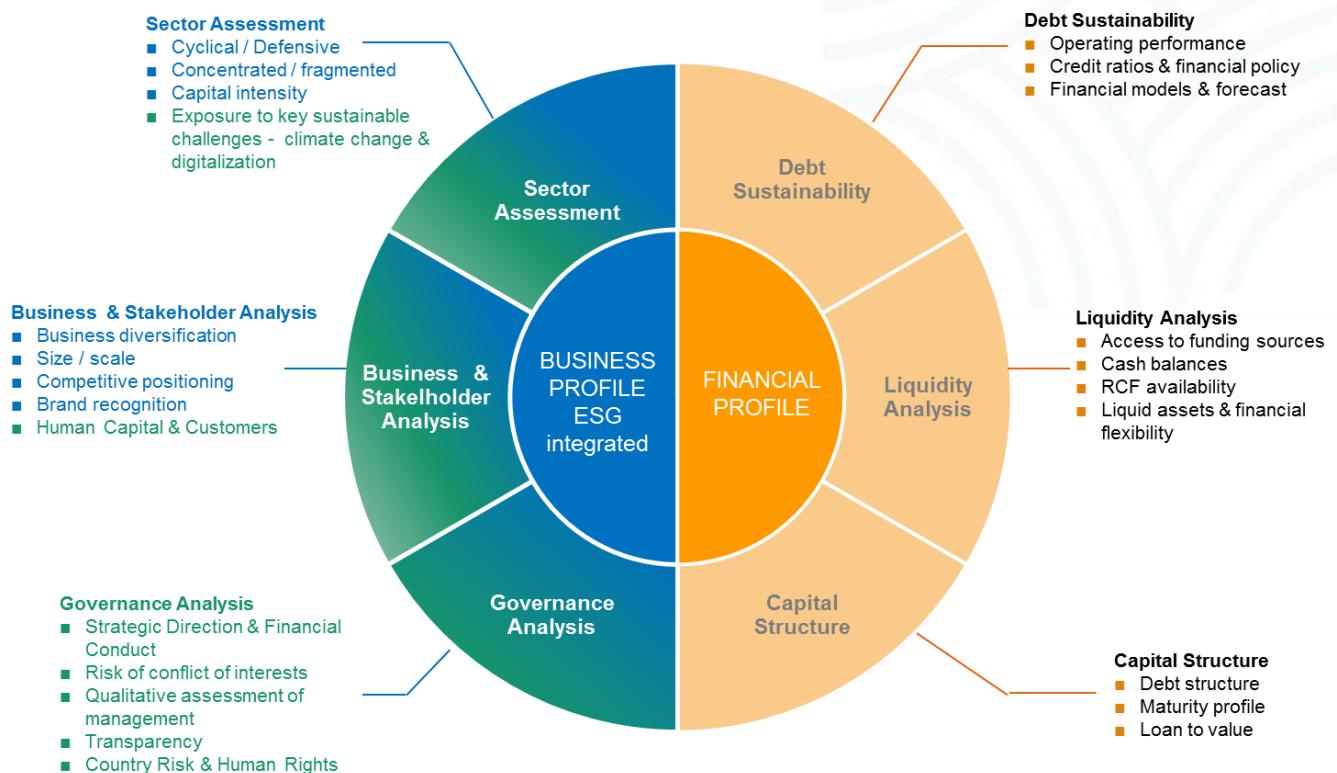
Les analystes ESG de constituent une plate-forme solide pour nos analystes de crédit, car une évaluation ESG négative sur un émetteur fournira un signal négatif. Ayant effectué un travail de fond sur tous les émetteurs, les analystes ESG constituent une source d'information précieuse et un complément solide à nos analystes de crédit, avec lesquels ils apprécient une interaction étroite et le partage des connaissances.



L'intégration ESG est effectuée par nos analystes de crédit. Elle vise à mieux évaluer les risques présentés par chaque émetteur et ne vise pas à exclure des émetteurs. L'objectif est plutôt d'identifier les forces et les faiblesses d'un point de vue ESG afin de découvrir les opportunités et d'identifier les menaces. Le résultat final est une évaluation du profil commercial de chaque émetteur intégrant les facteurs ESG.

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont évalués **en fonction de leur pertinence et de leur importance pour la solvabilité d'une entreprise**. Nous cherchons à combiner des évaluations qualitatives et quantitatives sur chacun des facteurs afin d'obtenir un meilleur aperçu des perspectives futures de l'émetteur. Nous utilisons une approche sectorielle pour identifier les aspects qui présentent des risques à fort impact afin d'améliorer la performance ajustée du risque. Nous ne limitons pas notre analyse à l'examen des données historiques car nous utilisons une approche prospective, ce qui signifie que nous déterminerons comment ces facteurs importants peuvent évoluer à l'avenir.

Outre l'interaction quotidienne entre l'équipe ESG et les analystes de crédit (), **les analystes de crédit, les gestionnaires de portefeuille et les équipes ESG participent également à un comité ESG mensuel formalisé ()**, présidé par le responsable mondial des titres à revenu fixe () et le responsable des investissements et de la recherche ESG. Au cours de cette réunion, les deux équipes discutent de leurs conclusions et résultats non seulement en termes d'exclusions d'émetteurs, mais aussi en termes de forces et faiblesses des émetteurs sur la base des facteurs ESG. En outre, les tendances et les cadres réglementaires dans différents secteurs sont discutés et partagés. Nos analystes ESG participent également à nos comités de crédit afin de bien comprendre la recommandation de crédit globale pour chaque émetteur et le rôle que l'intégration ESG a joué. Nous illustrons et détaillons ci-dessous la manière dont nos analystes traitent les 3 facteurs pour chaque émetteur qu'ils analysent afin de construire un dossier ESG et de déterminer finalement comment il affecte le profil commercial d'une entreprise.



1. Gouvernance

La gouvernance, définie comme un système par lequel les entités sont dirigées et contrôlées, a toujours été un élément important de notre analyse de crédit. **Le gouvernement d'entreprise est essentiel pour aider les entreprises à atteindre leurs objectifs et à contrôler les risques en créant une politique et en surveillant sa mise en œuvre.** L'intégration de la métrique clé est essentielle pour

évaluer les perspectives d'avenir d'une entreprise. Nos analystes de crédit organisent régulièrement des réunions avec la direction et bénéficient de leur expérience et de leurs interactions à long terme avec les PDG et les directeurs financiers afin de recueillir des données et des informations sur la gouvernance. Notre cadre nous permet d'établir une analyse de la gouvernance pour chaque entreprise grâce à une compréhension approfondie de **4 thèmes clés (Orientation stratégique et conduite financière ; Risque de conflit d'intérêts ; Évaluation qualitative de la gestion ; Transparence)** tant au niveau quantitatif que qualitatif. Ces thèmes sont analysés sur la base des facteurs matériels qui ont un impact significatif (tant positif que négatif) sur l'image globale de la gouvernance, selon le modèle d'analyse ESG.

2. Analyse de l'activité et des parties prenantes

Le facteur social dans l'intégration ESG examine le degré auquel une entreprise gère son association avec sa main-d'œuvre et avec la société en général. Ce segment traite de l'identification des thèmes clés qui correspondent au pilier social et de l'évaluation de la manière dont ils ont été traités par l'entreprise. En raison de la nature assez spécifique de certains thèmes, ils ne peuvent être appliqués qu'aux secteurs concernés. La sécurité des produits, par exemple, ne concerne pas toujours le secteur des technologies de l'information, mais s'applique aux constructeurs automobiles. La sécurité des employés concerne davantage des secteurs comme l'exploitation minière et la construction que les médias et les télécoms. D'autres thèmes, comme la formation et la gestion des carrières, peuvent en revanche être appliqués à tous les secteurs. Nous visons à fournir le plus haut niveau de détail et de granularité dans notre intégration ESG et nous distinguons donc chaque thème social lorsque nous les étudions. Nous restons également conscients du fait que la matérialité diffère entre les différents thèmes sociaux, et qu'il existe une pertinence démontrée des questions spécifiques au secteur.

3. Évaluation du secteur

L'angle environnemental est analysé en se concentrant principalement sur des aspects tels que le changement climatique et l'épuisement des ressources, tout en accordant une attention particulière à la pollution et à la biodiversité dans certains cas. L'objectif est de bien comprendre les risques que chaque émetteur présente d'un point de vue environnemental. Ce pilier est fortement influencé par la réglementation, qui a un impact sur tous les secteurs, bien que de manière différente. Certains secteurs (automobile, énergie) sont plus intensifs en CO₂ et les transformations nécessaires risquent donc d'être plus intenses du fait d'une réglementation beaucoup plus importante. Le cadre diffère donc selon les secteurs à forte intensité de CO₂, bien que chacun d'entre eux soit soumis à une réglementation. Il est donc essentiel de comprendre comment une entreprise s'aligne sur les différents objectifs qui ont été fixés.

4. Intégration de l'ESG dans le classement des profils d'entreprise

Une fois que les segments ESG ont été évalués, nous les intégrons dans notre analyse du profil de l'entreprise, en particulier dans les trois thèmes mentionnés ci-dessus, à savoir l'évaluation du secteur, l'analyse de l'entreprise et la gouvernance. Ce faisant, sur une base qualitative, nos analystes sont en mesure d'intégrer les résultats du cadre ESG dans l'évaluation globale du profil de l'entreprise. Il est important de noter qu'une évaluation ESG faible peut avoir un impact important sur le score du profil d'entreprise, le faisant passer de fort à satisfaisant ou même à faible, selon l'amplitude des résultats. En outre, en ce qui concerne le cadre ESG, nos analystes de crédit comprennent que, structurellement, les risques ESG d'un émetteur sont orientés à la baisse. Une bonne évaluation ESG est susceptible d'aider l'entreprise à long terme. Cependant, un faible risque a un impact immédiat sur l'émetteur. Par conséquent, les analystes de crédit accordent une attention particulière à une évaluation ESG faible, qui sera plus susceptible d'entraîner une modification de la notation de notre profil commercial.

Enfin, nous accordons également une attention particulière au classement ESG mentionné ci-dessus, qui est calculé par notre équipe ESG dans le cadre de l'exclusion des émetteurs les moins solvables de notre univers d'investissement. Pour chaque émetteur, nous consultons ce classement ESG afin de le comparer avec l'évaluation ESG réalisée par notre équipe de crédit. Cette dernière étape, avant de fournir un score final du profil de l'entreprise, permet à nos analystes de crédit d'effectuer une vérification globale en termes d'évaluation ESG. En effet, si un émetteur est jugé faible par notre équipe ESG, il ne peut pas avoir un score de profil commercial fort.



- **Émetteurs souverains :**

Pour les émetteurs souverains, les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont pris en compte dans notre processus de sélection des obligations pays et gouvernementales. L'analyse et la sélection des obligations d'État se fait en trois étapes : la recommandation de crédit souverain, l'évaluation du pays et la sélection des obligations d'État.

Les facteurs ESG sont intégrés dans le processus par la détermination de notre recommandation de crédit souverain .

Dans le cadre de l'évaluation des pays , nous examinerons ensuite la liquidité et comparerons la recommandation de crédit souverain de chaque pays par rapport à son évaluation sur le marché. Cela nous donne une indication de la valeur relative et absolue des différents pays de notre univers et ce, sur différents segments de courbe. Cela donne une indication de la valeur relative et absolue.

Dans la troisième étape, la sélection des obligations d'État , nous utilisons des outils internes pour repérer les opportunités de valorisation parmi les pays et par tranche d'échéance. Nous détectons ces opportunités par une analyse systématique des spreads, aidée par un outil interne de valeur relative (carry & roll down) et une analyse statistique des tendances des spreads pour chaque instrument.

4.2. Comment les critères spécifiques au changement climatique sont-ils intégrés dans la construction du portefeuille ?

Les facteurs ESG sont intégrés dans le processus financier afin de mieux évaluer les risques et les opportunités. Les résultats de l'analyse des activités commerciales, qui comprend l'évaluation de l'exposition des entreprises au changement climatique, sont intégrés dans notre cadre financier/de crédit. Il aura donc un impact sur le score/couleur final de l'émetteur et la valorisation pour nos stratégies actions et la recommandation de crédit pour les stratégies à revenu fixe. En outre, chaque stratégie d'investissement aspire à avoir une émission de carbone plus faible par rapport à son indice de référence relatif ou inférieure à un seuil absolu, selon la stratégie d'investissement. Rappelons que toutes les stratégies ne peuvent pas investir dans une entreprise qui tire plus de 10 % de ses revenus du charbon thermique.

Pour plus d'informations sur l'intégration ESG, veuillez vous référer à la question 4.1.

4.3. L'évaluation ESG ou le processus d'investissement ont-ils changé au cours des 12 derniers mois ?

Non applicable

4.4. Une partie du ou des fonds est-elle investie dans des entités poursuivant des objectifs sociaux forts/des entreprises sociales ?

Le fonds couvert par ce code cherche à investir ne cherche pas activement à investir dans des entités poursuivant des objectifs sociaux forts. Cependant, comme le fonds applique une approche ESG à toutes les classes d'actifs, ses investissements sont orientés vers les entreprises qui affichent des pratiques ESG saines et qui ne nuisent pas à la société.

Les fonds couverts par ce code cherchent à investir dans des entités contribuant positivement à la société. Bien que les stratégies n'appliquent pas une approche d'"impact", elles s'efforcent de dépasser les moyennes de référence sur les indicateurs d'impact vérifiables. Plus précisément, ces stratégies aspirent à obtenir une émission de carbone plus faible par rapport à leurs indices de référence ou par rapport à un seuil absolu, selon la stratégie d'investissement. Nous aspirons également, pour les stratégies souveraines, à obtenir un meilleur indice de Freedom House et de performance environnementale par rapport à leurs indices de référence respectifs.



4.5. Le(s) fonds exerce(nt) des activités de prêt de titres ?

Les fonds n'effectuent pas de prêts/emprunts de titres.

4.6. Le(s) fonds utilise(nt) des instruments dérivés ?

En fonction des classes d'actifs investissables et dans les limites définies par le prospectus approuvé, les portefeuilles ISR peuvent utiliser des produits dérivés, tels que définis ci-dessous. Le principe général sur l'utilisation des produits dérivés est que les positions courtes via des produits dérivés ne peuvent être utilisées que pour couvrir des positions longues. Aucune position courte nette n'est autorisée, sauf dans des cas exceptionnels où une couverture adéquate ne peut être réalisée en raison d'un manque de couverture des instruments.

Pour toutes les transactions sur produits dérivés, le fonds est tenu de n'utiliser comme contrepartie que les institutions financières qui respectent les principes du Pacte mondial des Nations Unies, tels que décrits à la section 3.3 du présent code au moment de la transaction.

- **Contrats à terme sur taux d'intérêt:** La gestion des fonds en question implique l'utilisation régulière de contrats à terme sur taux d'intérêt basés sur des obligations d'État appartenant à l'univers ISR, afin d'ajuster la duration du portefeuille (à la hausse ou à la baisse) sur les différents segments de la courbe des taux. Ces opérations sont limitées par les règles juridiques applicables aux fonds soumis à la directive européenne, c'est-à-dire à 100% des actifs du fonds (y compris les autres produits dérivés). Comme le sous-jacent est inclus dans l'univers ISR, il n'y a pas d'impact sur la qualité ESG du fonds.
- **Swaps de taux d'intérêt:** la gestion des fonds en question peut impliquer l'utilisation de swaps de taux d'intérêt afin d'échanger un taux fixe contre un taux variable, si la contrepartie appartient à l'univers ISR. Ces opérations sont limitées par les règles juridiques applicables aux fonds soumis à la directive européenne, c'est-à-dire à 100% des actifs du fonds (y compris les autres produits dérivés). Comme le sous-jacent est inclus dans l'univers ISR, il n'y a pas d'impact sur la qualité ESG du fonds.
- **Swaps d'actions:** ces transactions sont autorisées, à condition que l'indice ou le panier d'actions réponde aux critères de l'univers ISR.
- **Dérivés de crédit sur indices et contrats à terme sur indices boursiers:** peuvent être utilisés temporairement à des fins de couverture et en cas de souscriptions ou de rachats importants.
- **Swaps sur défaillance de crédit (CDS)** : les fonds en question peuvent utiliser des CDS sur un émetteur ISR du portefeuille si la contrepartie de la transaction est une institution financière qui appartient également à l'univers ISR. Comme l'émetteur soumis au CDS et la contrepartie à la transaction appartiennent tous deux à l'univers ISR, ces transactions n'ont aucun impact sur la qualité ESG du fonds.
- **Contrats à terme:** Les contrats à terme sont exclusivement utilisés pour ajuster rapidement l'exposition du portefeuille au risque de change en cas de fortes fluctuations du marché ou de changement important dans la composition du portefeuille. Ces transactions, qui n'ont aucun impact sur la qualité ESG du fonds, doivent être effectuées avec un établissement de crédit faisant partie de l'univers ISR.
- **Options cotées / OTC** sur des actions individuelles ou sur des émetteurs d'obligations : ces options sont valables à condition que les émetteurs fassent partie de l'univers ISR.

Les dérivés sous-jacents individuels doivent être conformes à la politique d'exclusion de l'entreprise.

4.7. Le(s) fonds investit-il (investissent-ils) dans des fonds communs de placement ?

En fonction des classes d'actifs investissables et dans les limites définies par le prospectus approuvé, les stratégies d'investissement peuvent investir dans des fonds communs de placement. Les fonds externes doivent avoir une politique d'exclusion concernant les armes controversées, le charbon thermique et le tabac.



5. Contrôles ESG

5.1. Quels mécanismes de contrôle internes et/ou externes sont en place pour garantir la conformité du portefeuille avec les règles ESG de gestion du ou des fonds, telles que définies à la section 4 ?

Société de gestion des investissements - Candriam

Candriam, le gestionnaire d'investissement du fonds, a mis en place une structure de contrôle interne qui comprend plusieurs départements : la gestion des risques, l'audit interne et la conformité.

Chaque département est indépendant du département de gestion des fonds et est placé directement sous l'autorité du Comité stratégique du groupe Candriam.

Le département de gestion des risques s'assure que les titres composant les portefeuilles sont conformes à l'univers éligible.

L'un des outils utilisés par ce département est le serveur de contraintes, un outil qui regroupe toutes les contraintes et limites nécessaires à la gestion des fonds d'investissement. Il contient les contraintes réglementaires et contractuelles ainsi que les limites et contraintes internes utilisées pour prévenir les erreurs opérationnelles. Des contraintes sont appliquées, par exemple, à :

- l'univers des investissements éligibles ;
- la liste des investissements autorisés ;
- la définition des ratios potentiels (liquidité, dispersion) ;
- les principales contraintes réglementaires applicables au fonds ;
- la "Liste d'avertissements de crédit" et "liste d'avertissements d'actions".

Une fois les contraintes configurées dans le serveur de contraintes, tout ordre saisi par le gestionnaire de portefeuille est immédiatement vérifié par rapport à celles-ci avant que l'ordre ne soit envoyé aux marchés (contrôle ex-ante). Le gestionnaire de portefeuille est alerté en cas de violation de la contrainte.

Le département d'audit interne effectue des inspections et donne ensuite les conseils nécessaires pour garantir la performance et la mise en œuvre efficace du système de contrôle interne en vigueur. Les missions d'inspection représentent la part la plus importante du travail du département d'audit et visent à fournir au Comité stratégique du Groupe une évaluation objective et indépendante d'un domaine particulier (fonction, processus, ...).

Société de gestion - Belfius Investment Partners

Belfius IP contrôlera en permanence ses portefeuilles d'investissement à la lumière des normes susmentionnées et s'engagera auprès des gestionnaires d'investissement des fonds sous-jacents afin d'obtenir un engagement formel de leur part que les principes ESG de Belfius IP seront respectés à tout moment.

L'occurrence de déviations de la politique ESG de Belfius IP devrait être limitée.

Belfius IP examinera en outre les politiques d'engagement des gestionnaires de fonds.

Les mesures suivantes seront prises :

- Les entreprises d'un fonds d'investissement en infraction avec l'une des activités controversées seront identifiées par Belfius IP avec le soutien d'un cabinet de recherche spécialisé ;
- Belfius IP informe le gestionnaire du fonds et lui demande de justifier sa position & si nécessaire d'entamer un dialogue avec les entreprises concernées, ou de cesser d'investir dans ces entreprises.

S'il apparaît toutefois qu'un fonds d'investissement ne respecte plus ces principes et que, après un dialogue avec Belfius IP, le gestionnaire du fonds ne prend pas de mesures pour remettre le portefeuille en conformité avec la politique de Belfius IP, l'investissement dans ce fonds sera liquidé.

Le gestionnaire du fonds disposera d'un maximum de 12 mois pour répondre aux critères de Belfius IP en excluant des entreprises ou en s'engageant auprès de ces entreprises. Si, après une période de 12 mois, le fonds d'investissement n'agit toujours pas en conformité avec les critères définis par Belfius IP, Belfius IP prendra une décision quant au maintien ou au désinvestissement de l'investissement dans le fonds.



6. Mesures d'impact et rapports ESG

6.1. Comment la qualité ESG du ou des fonds est-elle évaluée ?

La qualité ESG du fonds est évaluée grâce à des scores ESG développés en interne et mesurés par rapport à l'indice de référence du fonds. Nous suivons la qualité ESG en utilisant un score ESG global ainsi que des scores E, S et G, comme illustré ci-dessous :

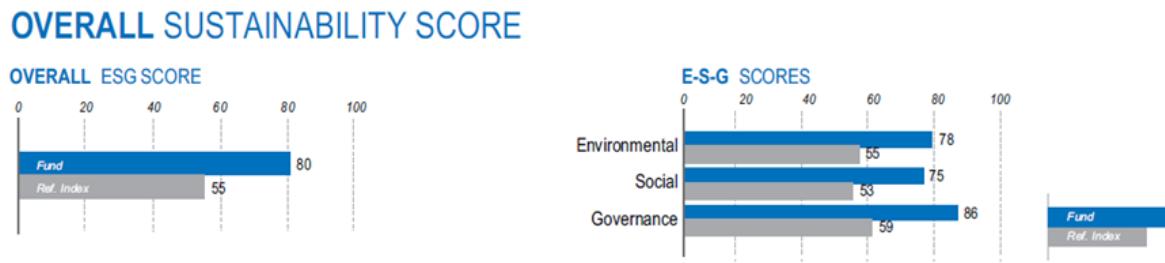


Image fournie à des fins d'illustration uniquement.

En raison de la nature du cadre d'intégration thématique et ESG du fonds, les entreprises du portefeuille fournissent des solutions tangibles pour une meilleure santé et un meilleur bien-être tout en démontrant des pratiques ESG adéquates.

Veuillez noter que ces indicateurs sont suivis en interne et ne sont pas divulgués publiquement.

6.2. Quels indicateurs ESG sont utilisés par le(s) fonds ?

Les indicateurs ESG suivants sont suivis pour le fonds :

- **Empreinte carbone:** La mesure de l'empreinte carbone d'un portefeuille d'investissement consiste à mesurer les émissions de gaz à effet de serre (GES) en additionnant les émissions de GES proportionnelles des participations sous-jacentes, proportionnellement à la part de propriété. Pour de plus amples informations sur l'empreinte carbone, veuillez vous reporter à l'annexe.
- **Consommation d'eau:** Mesure la consommation d'eau pondérée par les actifs d'un portefeuille, normalisée par million de dollars investis (exprimée en mètres cubes d'eau / million de dollars investis). Données provenant de "Trucost", ne comprend pas la fourniture d'eau potable et les eaux usées qui entrent dans les installations de l'entreprise pour être traitées.
- **Mélange énergétique:** Le mix énergétique d'un portefeuille fait référence au mix (en pourcentage) des sources d'énergie sous-jacentes utilisées pour produire de l'énergie électrique par les entreprises de services publics sous-jacentes au sein d'un portefeuille.
- **Production de déchets:** Mesure la production de déchets pondérée par les actifs d'un portefeuille, normalisée par million de dollars investis (exprimée en tonnes de déchets / million de dollars investis). Données provenant de "Trucost", les données sur la production de déchets comprennent les déchets mis en décharge, les déchets incinérés et les déchets nucléaires.
- **Les femmes dans les conseils d'administration:** Pourcentage de femmes membres du conseil d'administration des entreprises détenues en portefeuille, pondéré en fonction des actifs.
- **Conseil d'administration indépendant:** Pourcentage de membres indépendants du conseil d'administration des entreprises détenues en portefeuille, pondéré en fonction des actifs.

Objectifs de développement durable de l'ONU -- Les objectifs de développement durable (ODD) sont un ensemble de 17 objectifs mondiaux fixés par l'Assemblée générale des Nations unies en 2015, à atteindre d'ici l'année 2030. Par leurs activités, les entreprises peuvent contribuer directement à la réalisation d'un certain nombre de ces objectifs ; par le biais de leurs politiques d'emploi, de leurs produits et services, de leur gouvernance et par la manière dont elles intègrent les objectifs environnementaux et sociaux dans leurs activités.

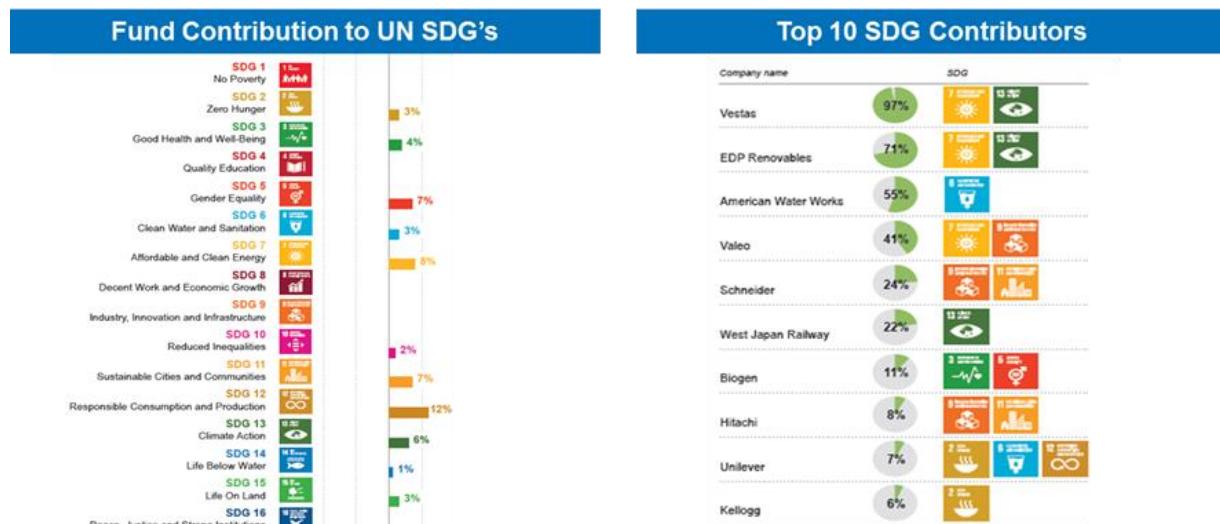
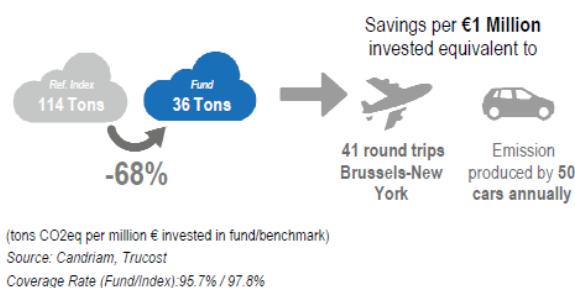


Image fournie à des fins d'illustration uniquement.

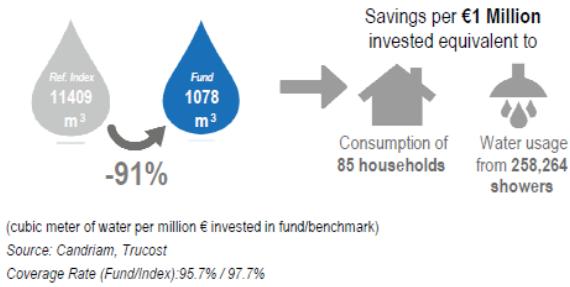
- **Real Life Impacts** -- Nous voulons aller au-delà de la transparence en fournissant aux investisseurs une meilleure compréhension des indicateurs d'impact. Nous cherchons à donner vie à ces indicateurs de manière plus complète pour les investisseurs en fournissant des exemples concrets de leur contribution, comme illustré ci-dessous :

CARBON EMISSIONS



- Réduction des émissions : L'indicateur "Économie pour 1 million d'euros investis" est basé sur la différence d'émissions de carbone entre le fonds et l'indice de référence. Elle compare cette différence aux émissions équivalentes des vols commerciaux et des voitures familiales. Pour les vols commerciaux, il est exprimé en nombre de vols aller-retour de Bruxelles à New York en classe économique. Pour les voitures familiales, il est exprimé en nombre de voitures sur la base de 13 000 km par an par des voitures émettant en moyenne 120g de CO2 par km (Source : Eurostat).

WATER CONSUMPTION



- Economies d'eau : L'indicateur "Économie pour 1 million d'euros investis" est basé sur la différence de consommation d'eau entre le Fonds et l'indice de référence. Elle compare cette différence à la consommation équivalente du ménage moyen et du nombre de douches. Pour les ménages, elle suppose une consommation quotidienne moyenne de 144 litres par personne avec 2,3 personnes par ménage. Pour les douches, elle suppose une consommation moyenne de 40 litres par douche.

Image fournie à des fins d'illustration uniquement.

Veuillez noter que ces indicateurs sont suivis en interne et ne sont pas divulgués publiquement.

6.3. Quels moyens de communication sont utilisés pour fournir aux investisseurs des informations sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Société de gestion - Belfius Investment Partners

Les documents et informations sur ce fonds traitent de la qualité ESG du portefeuille via :

- la stratégie d'investissement du fonds ;
- la sélection des plus grandes expositions en termes de titres dans le portefeuille, telles que décrites dans les rapports du fonds.

Les détails des titres du portefeuille sont également disponibles dans des fiches produits dédiées fournies aux investisseurs.

Plus généralement, la documentation officielle du fonds peut être consultée sur le site internet de Belfius IP.

<https://www.belfiusip.be/fr/fonds-investissements/index.aspx>

Société de gestion des investissements - Candriam

Candriam, le gestionnaire du fonds, publie également des documents afin d'améliorer la transparence ESG pour les investisseurs. Veuillez trouver ci-dessous des exemples de documents supplémentaires publiés sur une base annuelle :

Le rapport de gérance, qui comprend les examens de l'engagement et du vote par procuration, peut être consulté sur le site Web de Candriam :

https://www.candriam.com/en-be/professional/SysSiteAssets/medias/insights/sri-publications/stewardship-activities/2022_candriam_stewardship-fr_web.pdf

Le rapport sur la responsabilité sociale des entreprises du gestionnaire d'investissement de ce fonds, Candriam, peut être consulté sur le lien suivant : <https://csr.candriam.com/>

6.4. La société de gestion du fonds publie-t-elle les résultats de ses politiques de vote et d'engagement ?

Oui, Candriam, le gestionnaire d'investissement, publie les résultats de ses politiques de vote et d'engagement.

Veuillez vous référer à la question 6.3. pour les liens vers leurs publications.



7. Appendices

1. Considérations sur le cadre ESG souverain et les principes du Pacte Mondial des Nations Unies

Le cadre de Candriam est spécifiquement structuré pour identifier les violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies et pour exclure de l'univers d'investissement les pays qui violent les 10 principes.

Par exemple, les pays qui figurent sur la liste des régimes oppressifs de Candriam sont automatiquement exclus du financement. Les pays figurant sur la liste sont ceux qui enfreignent systématiquement les droits de l'homme internationalement reconnus, en abordant les principes 1 et 2 de .

Les pays sont évalués en fonction de leurs scores dans quatre domaines à pondération égale, selon l'approche des quatre capitaux - capital humain, naturel et social, ainsi que capital économique, répondant ainsi aux principes du Pacte mondial des Nations unies. Chacun de ces domaines contient des sous-domaines comme suit :

- **Capital humain (abordant les principes 3, 4 et 5)** - Travail, santé et connaissance
- **Capital naturel (abordant les principes 7, 8 et 9)** - Impact environnemental total, politique de transport, émissions non liées aux GES, énergie et changement climatique, écosystèmes et biodiversité, consommation et émissions d'eau, matières premières et déchets, et exposition aux risques naturels et gestion des catastrophes.
- **Capital social (abordant les principes 1, 2, 6 et 10)** - Démocratie, corruption et état de droit, gouvernance, équité et paix
- **Capital économique** - Endettement, activité économique, déficit budgétaire, santé du système financier, compétitivité internationale et balance des paiements, positionnement économique et dépendance vis-à-vis de l'étranger.

En outre, Candriam applique plusieurs filtres d'exclusion, comme suit :

- L'indice de liberté dans le monde, le contrôle de la corruption de la Banque mondiale, et la voix et la responsabilité de la Banque mondiale - un pays doit atteindre un seuil minimum pour chacun de ces paramètres. Si un ou plusieurs de ces seuils ne sont pas atteints, le score de capital social d'un pays est fixé à zéro, ce qui réduit considérablement le score global (jusqu'à 25 % du score global) et entraîne l'exclusion d'un pays de l'univers d'investissement dans la grande majorité des cas.
- Groupe d'action financière - tout pays figurant sur la liste des "appels à l'action" reçoit automatiquement un score global de zéro et ne peut donc pas être inclus dans l'univers d'investissement.
- Liste des régimes oppressifs - tout pays figurant sur la liste des régimes oppressifs de Candriam est automatiquement exclu de l'éligibilité des investissements.





Décharge de responsabilité

Le présent document n'est fourni qu'à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni une recommandation d'investissement, ni une confirmation d'une quelconque transaction, sauf disposition contraire. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et les sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent être exclues a priori. Candriam ne saurait être tenue responsable des dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment et le contenu de ce document ne peut être reproduit sans autorisation écrite préalable.

Avertissement : Les performances passées d'un instrument financier, d'un indice ou d'un service d'investissement, ou des simulations de performances passées, ou des prévisions de performances futures, ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures. Les performances brutes peuvent être influencées par des commissions, redevances et autres charges. Les performances exprimées dans une autre monnaie que celle du pays de résidence de l'investisseur subissent les fluctuations du taux de change, pouvant avoir un impact positif ou négatif sur les gains. Si ce document fait référence à un traitement fiscal particulier, une telle information dépend de la situation individuelle de chaque investisseur et peut évoluer.

Le présent document ne constitue pas une recherche en investissements au sens de l'article 36, paragraphe 1, du règlement délégué (UE) 2017/565 de la Commission. Candriam souligne que ces informations n'ont pas été préparées conformément aux dispositions légales prônant la recherche indépendante en investissements et qu'elle n'est soumise à aucune restriction interdisant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements.

Candriam recommande aux investisseurs de consulter, sur son site Internet, www.candriam.com, le document d'information clé pour l'investisseur, le prospectus et toute autre information pertinente, y compris la valeur liquidative des fonds (« VL »), avant d'investir dans l'un de ses fonds. Ces informations sont disponibles en anglais ou dans la langue locale pour chaque pays où la commercialisation du fonds est autorisée.

Informations spécifiques à l'attention des investisseurs suisses : Le représentant désigné et agent payeur en Suisse est RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts ou, le cas échéant, les règles de gestion, ainsi que les rapports annuels et semestriels, tous sur support papier, sont disponibles gratuitement auprès du représentant et de l'agent payeur en Suisse.



Belfius Artikel 9 Multi- Assets Strategieën

Transparantiecode



Verklaring van betrokkenheid

Duurzaam & verantwoord investeren is een essentieel onderdeel van de strategische positionering en het gedrag van de beheermaatschappij, Belfius Investment Partners en de vermogensbeheerder, Candriam. Belfius Investment Partners (Belfius IP) en Candriam zijn respectievelijk sinds 2019 en 1996 betrokken bij duurzaam beleggen en verwelkomen beide de Europese duurzaamheidscode.

Dit is de vierde transparantiecode voor deze strategie. Dit maakt deel uit van respectievelijk de derde en dertiende verbintenisverklaring van Belfius Investment Partners en Candriam en heeft betrekking op de periode 2022-2023. Onze volledige reactie op de Europese duurzaamheidscode kan hieronder worden geraadpleegd en is beschikbaar in het jaarverslag van de retailfondsen en op onze website.

De antwoorden op de Europese duurzaamheidscodes zijn beschikbaar op onze respectieve websites:

Belfius Investment Partners

<https://www.belfiusip.be/fr/esg/index.aspx>

Candriam:

[SFDR Belfius | Candriam](#)

Naleving van de transparantiecode

Belfius Investment Partners¹ en Candriam hechten veel belang aan transparantie. Wij zijn van mening dat wij zo transparant mogelijk zijn gezien de regelgeving en het concurrentieklimaat in de landen waar wij actief zijn. Belfius Investment Partners en Candriam voldoen volledig aan de aanbevelingen van de Europese duurzaamheidscode.

December 2022

¹ Hoewel Belfius Investment Partners geen officieel lid is van het Eurosif, verbindt het zich tot de door deze code vereiste transparantie.



Inhoudsopgave

1.	Lijst van fondsen die onder de code vallen	4
2.	Algemene informatie over de fondsbeheerder	5
3.	Algemene informatie over het (de) duurzame beleggingsfonds(en) die onder het toepassingsgebied van de code vallen.....	23
4.	Beleggings- proces	36
5.	ESG Controles	44
6.	Impactmaatregelen en ESG-rapportage.....	45
7.	Bijlage.....	48



1. Lijst van fondsen die onder de code vallen

Dominante/voorkeur DVI-strategie (Kies maximaal 2 strategieën)	Activaklasse	Uitsluitingen normen en standaarden	Labels
<input type="checkbox"/> Best in universe Investment Section - <i>Candriam's eigen ESG-kader omvat een positieve screening in combinatie met een op normen gebaseerde en controversiële activiteiten uitsluitende screening.</i> <input type="checkbox"/> Betrokkenheid en stemmen <input checked="" type="checkbox"/> ESG-integratie <input checked="" type="checkbox"/> Uitsluiting <input type="checkbox"/> Impact investing <input type="checkbox"/> Normatieve screening <input type="checkbox"/> Thema duurzaamheid	Passief beheerd <input type="checkbox"/> Passief beleggen - kernbenchmark: geef de index tracking <input type="checkbox"/> Passief beleggen - ESG/SRI-benchmark: geef de index tracking Actief beheerd <input checked="" type="checkbox"/> Aandelen in een land van de eurozone <input checked="" type="checkbox"/> Aandelen in een EU-land <input checked="" type="checkbox"/> Internationale aandelen <input checked="" type="checkbox"/> Obligaties en andere schuldbewijzen in euro <input checked="" type="checkbox"/> Internationale obligaties en andere schuldbewijzen <input checked="" type="checkbox"/> Monetaire activa <input checked="" type="checkbox"/> Activa op korte termijn <input type="checkbox"/> Gestructureerde fondsen	<input checked="" type="checkbox"/> Controversiële wapens <input type="checkbox"/> Alcohol <input checked="" type="checkbox"/> Tabak <input checked="" type="checkbox"/> Wapens <input type="checkbox"/> Kernenergie <input checked="" type="checkbox"/> Mensenrechten <input checked="" type="checkbox"/> Arbeidsrechten <input type="checkbox"/> Kansspelen <input type="checkbox"/> Pornografie <input type="checkbox"/> Dierenproeven <input type="checkbox"/> Conflictmineralen <input type="checkbox"/> Biodiversiteit <input type="checkbox"/> Ontbossing <input checked="" type="checkbox"/> CO2-intensief (inclusief kolen) <input type="checkbox"/> Genetische manipulatie <input type="checkbox"/> Andere (specificeer) <input checked="" type="checkbox"/> Global Compact <input checked="" type="checkbox"/> OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen <input checked="" type="checkbox"/> IAO-Verdragen <input checked="" type="checkbox"/> Andere (specificeer) - Conventionele en onconventionele olie & gas	<input type="checkbox"/> Frans DVI-label <input type="checkbox"/> Frans TEEC label <input type="checkbox"/> Frans CIES-label <input type="checkbox"/> Luxflag Label <input type="checkbox"/> FNG Label <input type="checkbox"/> Oostenrijks Ecolabel <input type="checkbox"/> Andere (specificeer)



2. Algemene informatie over de fondsbeheerder

2.1. Naam van de beheermaatschappij die het (de) aanvragende fonds(en) beheert

De beheermaatschappij van het fonds is:

Belfius Investment Partners
Rogierplein 11
1210 Brussel

Belfius IP is het competentiecentrum voor vermogensbeheer van de Belfius Groep.

De beleggingsbeheerder die het verzoekende fonds beheert, is de volgende:

Candriam
Sereniteit Blok B
L-8009 SRASSEN

Raadpleeg onze website voor meer informatie: www.candriam.com. Deze code is van toepassing op strategieën die volgens de "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) als artikel 9 worden geclasseerd en door Candriam worden beheerd.

Vragen over duurzaam en verantwoord investeren (DVI) bij Candriam kunnen naar het volgende adres worden gemaild: investor.support@candriam.com.

2.2. Wat zijn de prestaties en principes van het bedrijf als het gaat om de integratie van duurzaam beleggen in zijn processen?

Beheersmaatschappij - Belfius Investment Partners

Duurzaam beleggen is een beleggingsstrategie en -praktijk waarbij milieu-, sociale en governancefactoren (ESG) worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen en actief eigendom.

Het bewustzijn en de vraag van een voortdurend toenemend aantal beleggers naar duurzaam beleggen op lange termijn is een trend die het beleggingsproces voor alle activaklassen in de richting van beleggingen op langere termijn drijft en die zal aanhouden. Het stelt hen in staat hun beleggingsdoelstellingen af te stemmen op hun fiduciaire verplichtingen jegens de samenleving als geheel.

Belfius IP heeft een beleggingsproces aangenomen waarin fundamentele analyse wordt gecombineerd met factoren op het gebied van milieu, sociale verantwoordelijkheid en bestuur die geleidelijk verder worden geïntegreerd.

De integratie van ESG-factoren wordt nog niet toegepast op het hele gamma beleggingsproducten dat Belfius IP ontwikkelt. Momenteel ligt de nadruk op duurzame beleggingsproducten.

De ondertekening op 28 februari 2019 van de UN Principles for Responsible Investment (UN PRI) is een van de eerste verbintenissen die Belfius IP aangaat om geleidelijk aan specifieke aandacht te besteden aan ESG bij de ontwikkeling van (duurzame) beleggingsoplossingen.

[SFDR Belfius | Candriam](#)

Beleggingsbeheerder - Candriam

Duurzaamheid is verankerd in het bedrijfsmodel van Candriam en vormt een belangrijk onderdeel van onze bedrijfscultuur. Onze strategie voor duurzame ontwikkeling leidt ertoe dat wij de algemene trends die de wereld van morgen zullen vormgeven, integreren in onze strategische operationele keuzes. Deze strategie is erop gericht een evenwicht tot stand te brengen en te handhaven tussen enerzijds verantwoord gedrag ten aanzien van alle belanghebbenden en anderzijds (a) de synergieën tussen



onze DVI- en traditionele beleggingsactiviteiten, en (b) de vastberadenheid om het bedrijf te leiden met inachtneming van het milieu en de samenleving.

Candriam beheert duurzame beleggingen sinds 1996. Als verantwoordelijke vermogensbeheerder voor meer dan twee decennia zetten wij ons in voor de voortdurende ontwikkeling van onze reeds lang bestaande en holistische aanpak van milieu-, sociale en bestuursanalyses, en voor de voortdurende uitbreiding van ons ESG-integratieproces naar ons grote assortiment beleggingsproducten.

Als duurzame vermogensbeheerder erkent Candriam het belang om in de door haar beheerde portefeuilles rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen en om naar behoren rekening te houden met de gevolgen van duurzaamheid.



Mijlpalen in Candriam's milieu-, sociale en bestuurlijke investeringen:

1996 -- Eerste duurzame aandelenfonds. In 1996 bood de voorganger van Candriam, Cordius Asset Management, beleggers ons eerste duurzame aandelenfonds aan.

2003 -- Gestructureerd systeem voor het stemmen bij volmacht ingevoerd. Candriam was een pionier onder de Belgische beleggingsbeheerders in het uitoefenen van het stemrecht van haar klanten om het beleggingsrendement te verbeteren. In 2003 zijn wij begonnen met het systematisch en gestructureerd stemmen bij volmacht.

2005 -- Eigen milieu-, sociaal en bestuurlijk onderzoek. In 2005 begon Candriam met een eigen ESG-analyse. Onze ESG-aanpak is gebaseerd op een uitgekiende reeks ESG-factoren en prestatie-indicatoren in zes stakeholderdomeinen, namelijk Beleggers, Werknemers, Milieu, Leveranciers, Klanten en Maatschappij, en vormt de kern van Candriam's benadering van Duurzaam en Verantwoord Beleggen.

2005 -- Betrokkenheid ingebied in het onderzoeksproces. Onze engagementactiviteiten begonnen bij het begin van ons intern ESG-onderzoek in 2005. Opdrachten kwamen voort uit onze dialogen met bedrijven om aanvullende informatie te verkrijgen. Onze directe betrokkenheid bij bedrijven is in de loop der jaren organisch gegroeid; voor Candriam is Dialoog synoniem met ESG-onderzoek.

2006 -- Oprichter van de VN-beginselen voor verantwoord beleggen. Candriam was aanwezig bij de geboorte van de PRI. Candriam neemt sinds 2003 deel aan werkgroepen van de industrie en organisaties voor duurzaam investeren.

2008 - ESG-beleggen in opkomende markten. Wij menen dat de analyse van ESG-kwesties in opkomende markten een andere aanpak vereist om rekening te houden met de lagere niveaus van informatie en transparantie en de lagere niveaus van ervaring van emittenten en beleggers met ESG-factoren.



2009 -- ESG-landenkader vastgesteld. Onze analyse van soevereine en gerelateerde emittenten, gebaseerd op de vier pijlers Menselijk kapitaal, Natuurlijk kapitaal, Sociaal kapitaal en Economisch kapitaal.

2010 - ESG-indexfondsen - In 2010 besloot Candriam, na de controversiële uitsluiting van wapens in de hele onderneming, haar DVI-screening toe te passen op haar assortiment indexfondsen.

2016 - Engagement: van initiatie tot invloed. In 2016 hebben wij onze inzet aanzienlijk verhoogd door een groep van onze ervaren professionals op het gebied van duurzaam beleggen fulltime te laten werken aan de coördinatie van onze tienjarige inspanningen. Momenteel zetten wij onze engagementinspanningen in voor drie "overtuigingsthema's": Corruptie, energietransitie en welzijn op het werk.

2017 --- Verantwoord beleggen in schuldpapier van opkomende markten en hoogrentende schuld. In 2017 hebben we onze ESG uitgebreid met SRI Bond Emerging Markets en SRI Bond Global High Yield. Vijf SRI-fondsen van Candriam kregen een AFNOR-certificaat van de Franse overheidso organisatie, waardoor ons High Yield-fonds het eerste is dat een SRI-label ontvangt.

2017 - De volgende generatie verantwoorde beleggers helpen opleiden - In oktober 2017 lanceerde Candriam de Academy for Sustainable and Responsible Investing. De Candriam Academy wil het bewustzijn verhogen, het onderwijs bevorderen en de kennis over duurzaam beleggen verbeteren via een innovatief en erkend online onderwijsplatform.

2018 --- Lancering van Fossielvrije fondsen. Lancering in september 2018 van twee Candriam Fossil Free-fondsen ter ondersteuning van beleggers die op weg zijn naar koolstofneutraliteit.

2018 --- Uitsluiting van Thermische Kolen en Tabak van alle investeringen. In 2018 hebben alle Candriam-strategieën alle bedrijven die meer dan 10% van hun activiteiten in thermische kolen hebben en alle bedrijven die nieuwe thermische kolenprojecten initiëren afgestoten, op basis van zowel gestrande activa als duurzaamheidsoverwegingen. Candriam heeft ook afstand gedaan van bedrijven waarvan meer dan 5% van de activiteiten uit tabak bestaat. Uit deze uitsluitingen blijkt onze inzet voor zowel beleggingsprestaties als verantwoordelijkheid. **2019 --- Lancering van de klimaatstrategie.** Het fonds is gelanceerd in mei 2019 en investeert in bedrijven die tastbare oplossingen bieden op het gebied van mitigatie van en aanpassing aan klimaatverandering.

2020 --- Lancering strategie Circulaire Economie. De strategie, die in april 2020 van start is gegaan, investeert in bedrijven die oplossingen/diensten aanbieden ter bevordering van een duurzamer economisch model.

2020 en verder - Holistische integratie van duurzaamheid in financiën. In 2020 en daarna zijn wij van plan te blijven innoveren en nieuwe duurzame beleggingsoplossingen te ontwikkelen, en ook steeds meer ESG-risico's en -kansen te integreren in al onze beleggingen, op basis van onze meer dan twee decennia ervaring met duurzaam beleggen.

2021 - Aansluiting bij het Net Zero Asset Manager initiatief. Candriam kondigde op 1 november 2021 een geavanceerde decarbonisatieambitie aan en sluit zich aan bij het Net Zero Asset Managers Initiative met als doel om tegen 2030 de uitstoot van broeikasgassen in een aanzienlijk deel van haar beleggingsportefeuille met 50% te verminderen en zal tegen 2050 of eerder streven naar een netto nuluitstoot van haar beleggingsportefeuille.

2.3. Hoe formaliseert de onderneming haar duurzame investeringsproces?

Beheermaatschappij - Belfius IP

Wij formaliseren ons duurzaam beleggingsproces door de formele publicatie van ons duurzaamheidsbeleid op onze website:

<https://www.belfiusip.be/fr/esg/index.aspx>

Daarnaast is Belfius IP ook actief lid van het "Steering Committee ESG", een intern comité dat de beste ESG-praktijken binnen de Belfius Groep wil uitbreiden en stroomlijnen.

Voor Belfius IP vertaalt dit zich vanwege haar huidige specificiteit, namelijk dat zij een fondsbeheerder is, hoofdzakelijk in de specifieke aandacht voor ESG-criteria bij de selectie van de onderliggende



instrumenten (fondsen, trackers) waarin de portefeuillebeheerders of beleggingsbeheerders kunnen beleggen.

Belfius IP verbetert voortdurend zijn beleid en ESG-criteria in zijn fondsselectieproces of dagelijkse opvolging in overeenstemming met de PRI-vereisten en toekomstige rapporteringen, alsook met de voortdurend evoluerende normen die van toepassing zijn op het duurzame productengamma.

Beleggingsbeheerder - Candriam

Verantwoord beleggingsbeleid - Sinds 1996 integreren wij actief ESG-analyses in onze beleggingen.

Bij Candriam geloven we dat de waarde van een onderneming op lange termijn niet alleen kan worden gemeten aan de hand van louter financiële maatstaven. Door ESG-criteria te evalueren, kunnen beleggers bijkomende factoren identificeren die de waarde van een onderneming op lange termijn beïnvloeden.

ESG-overwegingen staan centraal in de beleggingsfilosofie van Candriam. Daartoe integreert Candriam in haar bedrijfsbrede beleid inzake controversiële activiteiten ESG-factoren, waaronder uitsluitingen van controversiële wapens, thermische kolen en tabak.

Het beleid is van toepassing op alle fondsen waarvoor Candriam als beheermaatschappij en beleggingsbeheerder de volledige discretie heeft. Tenzij tussen de betrokken partijen anders is overeengekomen, zijn de volgende portefeuilles derhalve uitgesloten van het toepassingsgebied van dit beleid:

- Fondsen waarvoor Candriam de beheermaatschappij is maar het beleggingsbeheer aan een andere entiteit heeft gedelegeerd
- Fondsen waarvoor Candriam niet de beheermaatschappij is, maar het beleggingsbeheer via een delegatie door een andere entiteit heeft verkregen.
- Fund of Funds beheerd door Candriam waarvan de onderliggende fondsen niet door Candriam worden beheerd.

Voor discretionaire portefeuillemandaten van derden worden bedrijfsbrede uitsluitingen toegepast indien partijen dit overeenkomen.

Voor aanvullende informatie verwijzen wij naar het uitsluitingsbeleid voor het hele bedrijf dat op onze website is gepubliceerd:

https://www.candriam.com/fr-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/exclusion-policy-long-version_nl.pdf

Naast de publicatie van onze transparantiecodes formaliseert Candriam haar verantwoord beleggingsproces door de publicatie van haar beleid inzake duurzaamheidsrisico's, gevolgd door haar beleid inzake betrokkenheid en stemmen bij volmacht:

[Beleid inzake duurzaamheidsrisicobeheer \(candriam.com\)](#)

[Stewardship @ Candriam: Engagementbeleid](#)

[proxy voting policy 2023.pdf \(candriam.com\)](#)

Verantwoorde praktijken bij Candriam - Duurzaamheid is ingebeteld in het bedrijfsmodel van Candriam en vormt een essentieel onderdeel van onze cultuur. Wij streven ernaar de mondiale trends die de wereld van morgen vormgeven, te integreren in onze strategische bedrijfskeuzes en ons dagelijks leven. Wij brengen verantwoordelijk gedrag tegenover onze stakeholders in evenwicht met de synergieën tussen onze ESG- en traditionele financiële beleggingsactiviteiten, en met onze rol in milieu- en maatschappelijk rentmeesterschap.

Wij bieden transparantie door onze eigen interne milieu-, sociale en bestuurspraktijken jaarlijks te evalueren en de resultaten worden gepubliceerd in ons jaarlijkse duurzaamheidsverslag. Candriam's CSR somt onze concrete verwezenlijkingen en onze 'deliverables' op in ons engagement om ons eigen bedrijf op een verantwoorde manier te ontwikkelen. De laatste versie is beschikbaar op onze bedrijfswebsite <https://www.candriam.com>.



Inzet op alle niveaus is essentieel. Ons Group Strategic Committee evalueert regelmatig onze relevante duurzaamheidsuitdagingen om te bepalen hoe Candriam onze relaties met belanghebbenden moet beheren en hoe we ons bedrijfsmodel en onze praktijken moeten afstemmen op al deze langetermijnuitdagingen.

In 2020 hebben wij het duurzaamheidsbestuur van de onderneming verder verduidelijkt:

- **Een strategisch duurzaamheidscomité komt regelmatig bijeen:** het SGR, ondersteund door de ESG- en MVO-deskundigen van Candriam, zet de strategische lijnen uit voor zowel ESG-investeringen (zowel product- als commercieel) als MVO.
 - Een bedrijfsbreed **Sustainability Risk Committee**, dat rapporteert aan het SGR, beoordeelt de reputatie en financiële risico's van de onderneming op het gebied van duurzaamheid, waaronder klimaatrisico's, en stelt een controversiële bedrijfs- en landenlijst op voor alle activiteiten van Candriam.
 - **Het Proxy Voting Committee** geeft strategische begeleiding over de beste praktijken voor het stemmen bij volmacht en houdt toezicht op het stembeleid van Candriam.
 - **Het Candriam Institute for Sustainable Development** houdt toezicht op het filantropie- en community-impactprogramma van Candriam, via de ondersteuning van initiatieven in ESG Research & Education en in het Social Impact domein.
- **De ESG-stuurgroep** coördineert de uitvoering van de strategische ESG-routekaart, op basis van verschillende agile investerings-, operationele en IT-werkstromen.
- **De MVO-stuurgroep** overziet en coördineert de uitvoering van de MVO-routekaart over de assen Personeel, Klanten, Operationele Waardeketen, Bestuur en Gemeenschap.

Als vermogensbeheerder streven wij ernaar ESG in alle processen te integreren en de beste diensten en producten op het gebied van ESG-beleggen aan te bieden. Als onderneming verbinden wij ons ertoe de hoogste duurzaamheidsnormen na te leven in elke dimensie van onze activiteiten en wij geloven dat ons nieuwe ESG Governance Framework ons in staat zal stellen dit op een efficiëntere manier te doen.

2.4. Hoe worden ESG-risico's en kansen - inclusief die in verband met klimaatverandering - door het bedrijf begrepen/meegewogen?

Beheermaatschappij - Belfius IP

De materialiteit van milieu-, sociale en governancekwesties (ESG) verschilt aanzienlijk per sector. Bij elke factor moet een aantal materiële kwesties worden beoordeeld².

Milieu	Sociaal	Bestuur
<ul style="list-style-type: none"> • Klimaatverandering en koolstofrisico • Gebruik van grondstoffen, water en energie • Biodiversiteit en landgebruik • Productie van afval en lawaai • Beheer van de toeleveringsketen 	<ul style="list-style-type: none"> • Mensenrechten • Arbeidsrechten, gelijke kansen • Gezondheid en veiligheid op het werk • Overheid en gemeenschapsrelaties • Consumentenbescherming , Productveiligheid • Veiligheid en privacy van persoonlijke gegevens 	<ul style="list-style-type: none"> • Transparantie, rapportage over materiële kwesties en gecontroleerde verslagen • Samenstelling en onafhankelijkheid van de raad van bestuur • Boekhoudkundig risico en structuur van het auditcomité • Omkoping en corruptie • Agressieve belastingplanning

Deze aanpak geldt voor beleggingen in alle activaklassen, binnen praktische beperkingen en in overeenstemming met de fiduciaire verantwoordelijkheid van Belfius IP tegenover zijn cliënten.

² De lijst van factoren is niet volledig en kan mettertijd evolueren.



Naast deze ESG-analyse die moet worden uitgevoerd in elk effect waarin de duurzame fondsen zullen beleggen en om de beleggingsstrategie uit te voeren, kunnen de fondsbeheerders het beleggingsuniversum verkleinen door enkele van de volgende methodieken toe te passen:

- Uitsluiting van bedrijven (negatieve screening)
- Selectie van best-in-class bedrijven binnen de respectieve sectoren (positieve screening)
- Selectie van bedrijven op basis van duurzame beleggingsthema's
- Dialoog met ondernemingen (engagement)
- Uitoefening van het stemrecht (stemmen op aandeelhoudersvergaderingen)

De belangrijkste doelstellingen voor de integratie van ESG-criteria en -processen zijn:

- De strategische en tactische toewijzing van activa moet in overeenstemming zijn met de beleggingsdoelstellingen van de cliënten.
- De beleggingen worden breed gespreid binnen en over verschillende activaklassen, verschillende instrumenten (aandelen, vastrentende instrumenten, fondsen of trackers) en beleggingsstijlen om een voldoende diversificatie binnen de portefeuilles te handhaven.
- Het duurzame investeringsbeleid zal door Belfius IP direct (via eigen portefeuillebeheerders) of indirect (via de selectie van subinvesteringsbeheerders aan wie het dagelijks beheer van de fondsen wordt gedelegeerd) worden uitgevoerd via de selectie van verschillende, extern beheerde, investeringsfondsen of trackers.

Daarnaast hebben wij om de klimaatverandering aan te pakken ook beperkingen en uitsluitingen opgenomen voor activiteiten met een hoge CO₂-uitstoot, zoals steenkool, conventionele en niet-conventionele olie en gas, en elektriciteitsopwekking. Speciale aandacht gaat ook uit naar kernenergie.

Kolenactiviteiten

Steenkool brengt onaanvaardbare milieu-, klimaat- en maatschappelijke risico's met zich mee. Investeringen in deze sectoren zouden investeringen in transitie- en duurzame energiebronnen kunnen vertragen en zouden dus geen deel mogen uitmaken van een maatschappelijk verantwoord financieel product.

Een sociaal verantwoord beleggingsproduct finanziert geen ondernemingen die 5% of meer van hun inkomsten halen uit thermische kolen activiteiten indien geen geloofwaardige afstemming op de Overeenkomst van Parijs is aangetoond, meer bepaald door een robuuste SBTi-doelstelling of de toewijzing van een voldoende groot deel van de kapitaaluitgaven aan activiteiten die een positieve bijdrage leveren.

Conventionele en onconventionele olie- en gasactiviteiten

Een maatschappelijk verantwoord product finanziert geen olie- en gasbedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit alle betrokkenheid bij conventionele of directe betrokkenheid bij onconventionele olie- en gasbedrijven en bedrijven die nieuwe onconventionele projecten ontwikkelen. Bedrijven die een geloofwaardige en door de SBTi gevalideerde energietransitiestrategie hebben aangetoond of die meer dan 15% van hun kapitaaluitgaven besteden aan activiteiten die positief bijdragen tot klimaatactie, kunnen in aanmerking blijven komen.

De ondernemingen moeten een beleid voeren of duidelijke publieke verklaringen afleggen waarin zij bevestigen dat zij de overgang naar een koolstofarm bedrijfsmodel willen versnellen en hun O&O op het gebied van duurzame energietechnologieën willen ondersteunen. Belfius IP & de vermogensbeheerders zullen bedrijven ondersteunen die de overgang naar een koolstofarm bedrijfsmodel versnellen en zullen hun O&O in duurzame energietechnologieën ondersteunen.

Elektriciteitsproductie

Een maatschappelijk verantwoord product finanziert geen elektriciteitsbedrijven met een koolstofintensiteit die niet is afgestemd op een scenario van minder dan 2 graden³.

³ Scenario verstrekt door het Internationaal Energie Agentschap (2017)



Dit kan worden vertaald in de volgende maxima:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Max.gCO2/kWh	429	408	393	374	354	335	315

Indien er geen gegevens over de koolstofintensiteit van de elektriciteitsproducenten beschikbaar zijn, zullen wij alternatieve informatiebronnen zoeken en goede praktijken aantonen:

De energiemix is een zinvolle, maar niet voldoende indicator. Het is noodzakelijk dat het gebruik van thermische kolen en kernenergie bij de elektriciteitsproductie niet toeneemt, in tegenstelling tot het gebruik van hernieuwbare energiebronnen, zowel qua productie als qua capaciteit.

Bovendien moet de afstemming op de Overeenkomst van Parijs worden aangetoond, en met name door een robuuste SBTi-doelstelling, een voldoende gebruik van zijn kapitaaluitgaven voor dit doel of het ontnemen van het grootste deel van zijn inkomsten aan het gebruik van hernieuwbare energie bij de elektriciteitsproductie.

Belfius IP & de vermogensbeheerders zullen bedrijven ondersteunen die de overgang versnellen

Kernenergie

De sector elektriciteitsproductie en warmte is de grootste bron van door de mens veroorzaakte CO2-emissies. Het is ook de sector die het gemakkelijkst kan worden gedecarboniseerd.

De omvang van de uitdaging vereist groei van alle beschikbare schone energietechnologieën. Als zodanig kan de productie van energie via kernreactoren worden gezien als een deel van de oplossing, maar dit roept veel vragen op in verband met bijvoorbeeld:

- De risico's in verband met de exploitatie van kerncentrales (Tchernobyl of Fukushima zijn recente voorbeelden), of
- De opslag - vaak op zeer lange termijn - van het radioactieve afval dat wordt geproduceerd en waarvoor voorlopig geen echte schone oplossing bestaat.
- De ontmanteling van kerncentrales en de verspreiding van splijtstoffen

Belfius IP begrijpt dat het exitproces in deze sector lang kan duren. Belfius IP zal het engagement en de voortgang van de overgang van ondernemingen die kernenergie gebruiken, evalueren en nauwgezet volgen. Bovendien zullen andere materiële indicatoren, zoals de gemiddelde leeftijd van de nucleaire vloot, nauwlettend worden gevolgd om de bijkomende risico's voldoende te beperken en aldus de investeringsbeslissingen te sturen.

Meer informatie vindt u in ons Duurzaamheidsbeleid op onze website:

<https://www.belfiusip.be/fr/esg/index.aspx>

Beleggingsbeheerder - Candriam

Candriam is van mening dat de waarde van een onderneming op lange termijn niet alleen wordt beïnvloed door financiële criteria zoals inkomsten of groei van de bedrijfsmarge. Door milieu-, sociale en governancecriteria (ESG) op te nemen, identificeren wij andere factoren die de waarde en het concurrentievermogen van een onderneming op middellange en lange termijn kunnen beïnvloeden. Bij de analyse van de milieufactoren houden wij rekening met de blootstelling en de strategie van een onderneming op het gebied van klimaatverandering.

De opname van ESG-factoren vervolledigt de beoordeling van de risico's van emittenten. Deze risico's kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën:

- **Operationeel risico:** risico van verliezen als gevolg van falende of ontoereikende procedures, personeel of interne systemen van een instelling of als gevolg van externe gebeurtenissen.
- **Reputatierrisico:** risico van waardeverlies door het optreden van een risico dat de perceptie van de onderneming door haar klanten, aandeelhouders, tegenpartijen, regelgevers of beleggers beïnvloedt.



- **Strategisch risico:** risico van verliezen als gevolg van een feitelijk of potentieel risico, dat het kapitaal en de winst beïnvloedt en voortvloeit uit veranderingen in het bedrijfsmodel of ongunstige commerciële beslissingen, een gebrek aan reactie op een marktontwikkeling of de onjuiste uitvoering van beslissingen.
- **Financieel risico:** risico's die voortvloeien uit bancaire en financiële activiteiten, met name wisselkoers-, rente- en liquiditeitsrisico's.

Meer in het bijzonder is klimaatverandering een bron van financieel en reputatierisico voor beleggers. Er zijn twee soorten klimaatrisico's: fysieke risico's en risico's in verband met de overgang naar een koolstofarme economie.

Fysieke risico's

Fysieke risico's omvatten onmiddellijke materiële en financiële aspecten, alsook operationele aspecten (bv. productiestops, waterschaarste) en reputatieaspecten (bv. conflicten met de plaatselijke bevolking, grote migratiestromen).

Overgangsrisico's

Het zoeken naar oplossingen voor klimaatveranderingsproblemen kan voor sommige sectoren/bedrijven risico's en kansen opleveren. Deze risico's omvatten:

- Veranderingen in de prijzen van energiebronnen en energie-efficiëntie, met als bijkomend nadeel dat bedrijven met gestrande activa blijven zitten:
 - Verlaging van de kosten van hernieuwbare energie en toename van het aanbod van hernieuwbare energiebronnen hebben de vraag naar de meest vervuilende energiebronnen doen afnemen (met steenkool op kop).
 - Reserves van de meest vervuilende energiebronnen kunnen uiteindelijk nooit worden gebruikt, waardoor de eigenaars ze moeten afschrijven.
- veranderingen in belastingstelsels tegen vervuiling en restrictievere koolstofmarkten, waardoor de prijzen van CO2 per ton stijgen
- Financieringsrisico voor bedrijven die actief zijn in sterk vervuilende sectoren of betrokken zijn bij verouderde energieactiviteiten:
- Dit risico is ontstaan door de toenemende voorkeur van klanten en andere belanghebbenden voor financiering van de energietransitie en de daarmee gepaard gaande risico's

Soort risico's

Klimaatrisico

Risico's	Operationeel	Reputatie	Strategisch	Financiële waarden
Fysieke risico's	✓	✓		
Transitierisico's - activawaarde			✓	
Transitierisico's - wettelijke en marktbeperkingen	✓		✓	✓
Transitierisico's - financiering/ funding		✓		✓

Candriam besloot ondernemingen met meer dan 5% activiteiten in thermische kolen en ondernemingen die nieuwe projecten lanceren, uit te sluiten om rekening te houden met potentiële gestrande activa in verband met klimaatverandering.



Bij Candriam is het opnemen van ESG-criteria de eerste stap in het verantwoorde beleggingsproces. De integratie van ESG-factoren in beleggingsprocessen garandeert dat rekening wordt gehouden met de korte, de middellange, en de lange termijn ESG en financiële risico's en kansen en voegt zo waarde toe aan beleggingsbeslissingen.

Bovendien heeft Candriam, zoals eerder beschreven, een bedrijfsbrede ESG-governancestructuur opgezet om een goed toezicht op en een goede informatiestroom over ESG-kwesties te waarborgen. Klimaatrisico's worden geanalyseerd door het Risicocomité Duurzaamheid, dat de reputatie- en financiële risico's van de onderneming beoordeelt. Dit comité rapporteert rechtstreeks aan het Strategisch Groepscomité van Candriam.

2.5. Welke teams zijn betrokken bij de duurzame investeringsactiviteit van het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius IP

Om de ESG-onderwerpen binnen de beheermaatschappij op te volgen, is Belfius IP georganiseerd rond een speciale transversale ESG-werkgroep, waarin verschillende competenties van de verschillende teams (fondsenselectie, portefeuillebeheer, risico, compliance, IT, ...) samenkommen. De taken van deze actieve werkgroep zijn divers, maar gericht op een langetijdsmoeilijk, namelijk de geleidelijke invoering van ESG binnen de processen & het beheer of de monitoring van portefeuilles.

Beleggingsbeheerder - Candriam

Candriam lanceerde zijn eerste DVI-fonds in 1996. Al meer dan 25 jaar ontwikkelt het bedrijf expertise in ESG-analyse dankzij zijn **toegewijde ESG-team**. Het team bestaat uit analisten die gespecialiseerd zijn in specifieke sectoren, soevereine analyses en actieve betrokkenheid. Het team heeft een eigen methodologie voor ESG-analyse ontwikkeld die wordt toegepast op overheden, bedrijven en supranationale agentschappen/organisaties.

Voor de meeste van onze duurzame beleggingsstrategieën (d.w.z. strategieën op basis van ons eigen sectorspecifieke ESG-materialiteitskader) geven de ESG-analisten aanbevelingen over emittenten die de geschiktheid en bijgevolg het ESG-beleggingsuniversum voor de teams van portefeuillebeheerders bepalen. De **portefeuillebeheerders** passen vervolgens hun respectieve beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit dit ESG-universum. Voor specifieke thematische strategieën wordt samen met de beleggingsteams tijdens speciale comités bepaald welke emittenten in aanmerking komen.

Om de synergieën tussen het ESG-team en de portefeuillebeheerteams te versterken, worden bovendien **één of meer portefeuillebeheerders/analisten in elk portefeuillebeheerteam aangewezen als "ESG ambassadeurs"**. De ESG-analisten nemen regelmatig deel aan Comités voor portefeuillebeheer en op ad hoc, maandelijks of per kwartaal bespreken de ESG ambassadeurs en het ESG team lopende projecten en wisselen zij ideeën uit over ESG-thema's.

2.6. Hoeveel werknemers zijn rechtstreeks betrokken bij de duurzame investeringsactiviteiten van het bedrijf?

Beheermaatschappij - Belfius IP

De ESG-werkgroep die zich bezighoudt met ESG-onderwerpen bestaat uit 5 medewerkers.

Beleggingsbeheerder - Candriam

In onze front office teams zijn er ongeveer 60 werknemers die rechtstreeks betrokken zijn bij de duurzame investeringsactiviteiten van het bedrijf.

Het bedrijf heeft al meer dan 25 jaar expertise ontwikkeld in ESG-analyse dankzij zijn toegewijde ESG-team. Het team bestaat uit analisten die gespecialiseerd zijn in specifieke sectoren, soevereine analyses en actieve betrokkenheid. Het team heeft een eigen ESG-analysemethode ontwikkeld die wordt toegepast op overheden, bedrijven en supranationale agentschappen/organisaties.



Voor de meeste van onze duurzame beleggingsstrategieën (d.w.z. strategieën op basis van ons eigen sectorspecifieke ESG-materialiteitskader) geven de ESG-analisten aanbevelingen over emittenten die de geschiktheid en bijgevolg het ESG-beleggingsuniversum voor de teams van portefeuillebeheerders bepalen. De portefeuillebeheerders passen vervolgens hun respectieve beleggingsprocessen toe en selecteren emittenten uit dit ESG-universum. Voor specifieke thematische strategieën wordt samen met de beleggingsteams tijdens speciale comités bepaald welke emittenten in aanmerking komen.

Bovendien wordt regelmatig een ESG Masterclass georganiseerd om een uitgebreid inzicht te verschaffen in ESG-gerelateerde onderwerpen en tegelijkertijd onze Portfolio Managers & Analisten op te leiden om hun duurzame beleggingsdoelstellingen te bereiken. Deze unieke gelegenheid is ontworpen om niet alleen training in verband met duurzaamheidskwesties te bieden, maar ook informatie over nieuwe ESG-ontwikkelingen en sectoranalyses ontwikkeld door ons speciale ESG-team.

2.7. Is het bedrijf betrokken bij RI-initiatieven?

Beheermaatschappij - Belfius IP

Algemene initiatieven	Milieu-/klimaatinitiatieven	Sociale initiatieven	Bestuursinitiatieven
<input type="checkbox"/> ECCR - Oecumenische Raad voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen <input type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> Deskundigengroep op hoog niveau voor duurzame financiering van de Europese Commissie <input type="checkbox"/> ICCR - Interreligieus Centrum voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen <input checked="" type="checkbox"/> Vereniging van nationale vermogensbeheerders (RI Group) <input checked="" type="checkbox"/> PRI - Beginselen voor verantwoord beleggen <input type="checkbox"/> SIF's - Fora voor duurzame investeringen <input type="checkbox"/> Overige	<input type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project <input type="checkbox"/> Initiatief inzake klimaatobligaties <input type="checkbox"/> Beginselen voor groene obligaties <input type="checkbox"/> IIGCC - Groep institutionele beleggers inzake klimaatverandering <input type="checkbox"/> Montreal Koolstofbelofte <input type="checkbox"/> Belofte van Parijs voor actie <input type="checkbox"/> Coalitie Portefeuille Ontkoling <input type="checkbox"/> Overige	<input checked="" type="checkbox"/> Stichting Toegang tot de Geneeskunde <input type="checkbox"/> Stichting Toegang tot Voeding <input type="checkbox"/> Akkoord over brand- en gebouwveiligheid in Bangladesh <input type="checkbox"/> Overige	<input type="checkbox"/> ICGN - Internationaal netwerk voor corporate governance <input type="checkbox"/> Overige



Beleggingsbeheerder - Candriam

Algemene initiatieven	Milieu-/klimaatinitiatieven	Sociale initiatieven	Bestuursinitiatieven
<input type="checkbox"/> ECCR - Oecumenische Raad voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen <input checked="" type="checkbox"/> EFAMA RI WG <input type="checkbox"/> Deskundigengroep op hoog niveau voor duurzame financiering van de Europese Commissie <input type="checkbox"/> ICCR - Interreligieus Centrum voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen <input checked="" type="checkbox"/> National Asset Manager Association (RI Group) <input checked="" type="checkbox"/> PRI - BeginseLEN voor verantwoord beleggen <input checked="" type="checkbox"/> SIF's - Fora voor duurzame investeringen <input checked="" type="checkbox"/> Overige <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>	<input checked="" type="checkbox"/> CDP - Carbon Disclosure Project (inclusief programma's inzake klimaatverandering en water en bossen) <input type="checkbox"/> Initiatief inzake klimaatobligaties <input checked="" type="checkbox"/> BeginseLEN voor groene obligaties <input checked="" type="checkbox"/> IIGCC - Groep institutionele beleggers inzake klimaatverandering <input checked="" type="checkbox"/> Montreal Carbon Pledge <input checked="" type="checkbox"/> Beloofte van Parijs voor actie <input type="checkbox"/> Coalitie Portefeuille Ontkoling <input checked="" type="checkbox"/> Andere: TCFD <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>	<input checked="" type="checkbox"/> Stichting Toegang tot de Geneeskunde <input checked="" type="checkbox"/> Stichting Toegang tot Voeding <input checked="" type="checkbox"/> Akkoord over brand- en gebouwveiligheid in Bangladesh <input checked="" type="checkbox"/> Overige <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>	<input type="checkbox"/> ICGN - Internationaal netwerk voor corporate governance <input checked="" type="checkbox"/> Overige <i>-Raadpleeg het onderstaande gedeelte voor meer informatie.</i>

Als verantwoordelijke vermogensbeheerder zijn de United Nations Principles for Responsible Investment een belangrijk initiatief om te steunen.

Wij zijn er trots op een van de eerste ondertekenaars van het UN-PRI te zijn. De PRI's zijn een vrijwillig initiatief om beleggers aan te moedigen ESG-overwegingen (Environmental, Social & Governance) mee te nemen in hun beleggingsbeslissingen.

De meest recente versie van het PRI-rapport is beschikbaar op de PRI-website:

<https://www.unpri.org/signatory-directory/>

Het duurzame engagement van Candriam

Wij verbinden ons ertoe, als investeerder of als onderneming, ons op een verantwoordelijke manier te gedragen. Hieronder staan de verklaringen die wij hebben ondertekend of de initiatieven waarbij wij ons hebben aangesloten:

Commitments	ESG	Joined in/ Signed in	Conviction Topics
PRI - Principles for Responsible Investment 	ESG	2006	
UNGCI Call to Action on anti-corruption 	G	2014	
G20 Energy Efficiency Investor Statement 	E	2015	
Montreal Carbon Pledge 	E	2015	
Paris Pledge for Action 	E	2015	
Investor Statement on ESG credit ratings 	ESG	2017	
Adhesion to Green and Social Bond Principles 	ES	2017	
Tobacco-Free Finance Pledge 	S	2018	
The Investor Agenda 	E	2018	
Commitment to support a just transition on climate change 	ESG	2018	
TCFD supporter 	E	2021	

- Rechtstreekse dialoog**

Wij bundelen onze krachten met andere beleggers om meer druk uit te oefenen op belanghebbenden om verantwoordelijk te handelen. De onderstaande tabel toont samenwerkingsinitiatieven die in 2019 actief waren, maar die Candriam in voorgaande jaren is gaan ondersteunen, hun impact en de specifieke bijdragen van Candriam:

Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined/ Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
CDP - Carbon Disclosure Project (incl. Climate Change, Water and Forest programs) 	E	2004	Lead investor on over 10 companies to encourage them to fill in the questionnaire (non disclosure campaign)	
Sustainable Stock Exchanges 	ESG	2010	Participation to update calls	
Access to Medicine (AtM) 	S	2010	. Letters' co-signer . Lead for one target company . Active supporting investor with others	
Access to Nutrition 	S	2013	. Letters' co-signer & Lead for one target company . Active investor for several target companies . Support renewed in 2020 (Investors' Expectation statement)	
Bangladesh Initiative on garment industry 	S	2013	. Statements' & Letters' co-signer to companies, OECD and authorities . Active engagement with 15 companies to encourage them to join or support The Accord	
Labour practices in agricultural supply chain 	S	2016 - 2020 Now completed	Co-lead investor for two corporates, supporting investor for one	
Fiduciary Duty in the 21st Century 	ESG	2017 one off	Signatory	
Engagement on antibiotics overuse in livestock supply chains 	ES	2017	Letters co-signer	
Sustainable Protein Engagement 	E	2017	. Letters co-signer . Co-lead investor for 2 corporates	
Workforce Disclosure Initiative 	S	2017	. Letters co-signer . Co-lead investor for 4 corporates	
Banking on a Low Carbon Future 	E	2017 - 2020	. Letters co-signer . Participation to group calls	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Engagement on Cybersecurity	SG	2017 - 2020 now completed	. Letters co-signer . Lead investor on 1 corporate . Participation to exchanges with several corporates	
Expectations on Corporate Climate Lobbying	E	2017 one-off	Signatory	
Decarbonisation Initiative (incl. RE100 & EP100 Engagement)	E	2017	Letters co-signer	
Combating Child Labour in Cocoa Supply Chains	S	2017 - 2019	. Statement* co-signer to companies and related stakeholders . Active investor for 1 company	
Corporate Tax Responsibility	G	2017 - 2020 now completed	. Letters co-signer. . Lead investor on 2 corporates . Participation to exchanges with several corporates	
Climate Action 100+	E	2017	. Active supporting investor for 5 corporates . Signature of 2019 letters to US companies on Climate lobbying	
CA100+ related - Paris-aligned accounting and audit	E	2019		
PRI - Climate change transition for oil and gas	E	2018 - 2020 Merged with CA100+	. Supporting Investor . Signature of 2019 statement sent to O&G companies in relation to US Methane Deregulation	
BBFAW Investor Collaboration on Farm Animal Welfare	ES	2018	. Letters co-signer . Active supporting investor with 1 corp	
PRI Water risks in agricultural supply chains	E	2018 - 2020Q1 now completed	. Letters co-signer . Lead investor on 1 corporate	
Plastic Solutions Investor Alliance	E	2018	. Statement co-signer . Active supporting investor for 4 corporates . In Lead for 2 retail corp since H2 2019	
UK Living Wage Engagement Campaign	S	2018	Letters co-signer	
PRI supported engagement on responsible sourcing of cobalt	ES	2018	Co-Lead investor for 1 corporate	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Corporate Accountability for Digital Rights 	SG	2018	. Letters' co-signer Co-lead investor for one corporate . Member of Investor Alliance for Human Rights since 2021	
Investor Statement to EU Policymakers on the future of Corporate Reporting 	ESG	2018 one off	Statement co-signer	
Investors call on power companies to accelerate decarbonisation and support ambitious climate policy 	E	2018 one off	Statement co-signer	
Open Letter to index providers on controversial weapons exclusions 	SG	2018 one off	Statement co-signer	
Making Finance Work for People and Planet 	ESG	2019 one off	Statement co-signer	
PRI-coordinated Investor Working Group On Sustainable Palm Oil 	ES	2019	Supporting Investor for 6 corporates, Lead investor for one	
Investor Mining and Tailings Safety Initiative 	E	2019	. Letters co-signer . Participation to call	
Statement for mandatory human rights due diligence - Switzerland 	S	2019 - 2020	Statement co-signer	
2019 Global Investor Statement to Governments on Climate Change 	E	2019 one off	Statement co-signer	
Investor Statement On Turkmen Cotton (SourcingNetwork) 	S	2019 one off	Statement co-signer	
2019-2020 Initiative for Pesticide Use Reduction and Safer Chemicals Management - Grocery Retail 	ES	2019	. Letters' co-signer . Lead investor for one corporate	
Investor Statement On Deforestation & Forest Fires in the Amazon 	E	2019 one off	Statement co-signer	
Investor Statement to support Gender Equality in the workplace 	S	2019 - 2020 Now completed	Statement co-signer	

Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Australian extractives sector, IGCC Public Sign On Letter 	E	2019 one off	Letter co-signer	
Open Letter in support to Amazon Soy Moratorium 	E	2019 one off	Open Letter co-signer	
PRI Investor statement on Climate change for Airlines & Aerospace companies 	E	End 2019/2020 one off	Statement co-signer	
PRI investors Letter to SEC 	ESG	End 2019/2020 one off	Open Letter co-signer	
CHRB - Investor statement calling on companies to improve Human Rights performance 	S	2020 one off	Statement co-signer	
Investor Statement on Coronavirus Response 	ESG	2020 one off	Statement co-signer	
The Investor Agenda Open investor letter to EU leaders on a sustainable recovery from COVID-19 IIGCC Open letter to EU leaders from investors on a sustainable recovery from COVID-19 	ESG	2020 one off	Open Letters co-signer	
Support brought to Joint-statement-on-the-NFRD-revision (7 recommendations) 	ESG	2020 one off	Candriam supported officially the recommendations, while not being part of the informal group itself	
Collaborative dialogue on Teleperformance 	S	2020	Dialogue - Co-lead investor, in partnership with french AMs.	
Investors' Policy Dialogue on Deforestation in Brazil 	E	2020	Dialogue - Active investor	
Investor Engagement Group - Xinjiang Uyghur Autonomous Region (XUAR) 	S	2020	Dialogue - 6 Active investor positions	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Micro Fibre Engagement 	E	2020	1 co-lead position	
Global Investor Statement in Support of an effective, fair and equitable Global Response to Covid-19 	S	2021 one off	Statement co-signer	
Cumbria Coking Coal Mine project, Letter to the UK Prime Minister 	E	2021 one off	Letter co-signer	
IIGCC Investor Expectations for the banking sector 	E	2021	. Supporter of the Expectations Document . Member of related IIGCC Working group (Banks assesment framework)	
Barclays / Energy Policy engagement, led by ShareAction 	E	2021	Letter co-signer	
UN PRI letter to support full country by country reporting in EU 	G	2021	Letter co-signer	
2021 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis 	E	2021 one off	Statement co-signer	
Investor Statement on Facial Recognition Technology 	SG	2021	Candriam initiated this statement that gather more than 50 investors with more than USD 4.5 trillion, as well as the associated engagement initiative targeting public & private corporates launched mid-2021 (cf below).	
CDP - Science Based Target Campaign 	E	2021	Letter(s) co-signatory	
Financing a Just Transition Alliance : letter to the UK Prime Minister on the importance of the Just Transition in the forthcoming Net Zero Strategy 	ES	2021 one off	. Initiative Led by the Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment, London School of Economics, and Convenor . Letter co-signer	
FAIRR led Investor Statement - Where's the Beef ? Need to reduce the level of GHG emitted by the global agricultural supply chain 	E	2021 one off	Statement targeting G20 nations ahead of COP26.	
Investor Engagement on Facial Recognition Technology 	SG	2021	Candriam initiated this statement that gather more than 50 investors with more than USD 4.5 trillion, as well as the associated engagement initiative targeting public & private corporates launched mid-2021.	
IIGCC investor position statement - voting on transition planning 	E	2021 one off	Statement co-signer	



Collaborative Initiatives Initiatives for a call to action	ESG	Joined / Signed in	Candriam Contribution summary	Conviction Topics
Investor letter to Global banks on Climate Change & Biodiversity (Shareaction-led) 	E	2021	Letter co-signer, active participation to calls with corporates	
UNICEF & Partners, Letter to GRI Standards Board	S	2021	Letter co-signer	
Investor Statement in Support of Mandated Human Rights and Environmental Due Diligence in the EU 	ESG	2021	Statement Signatory	
Net Zero Proxy Advice - IIGCC Investors Letter to Proxy Advisors 	EG	2021 one off	Letter co-signer	
Letter to Chevron & TotalEnergies relative to their presence in Myanmar 	SG	2021	Letter co-signer	
Investor Letter - Vaccine Equity & Executive Remuneration (Achmea Lead) 	SG	2021	Co signer of the letter targeting 4 companies: AstraZeneca, Johnson & Johnson, Moderna and Pfizer.	

2.8. Wat is het totale aantal SRI-activa onder beheer van de onderneming?

Beheermaatschappij - Belfius IP

Eind december 2021 bedroeg het duurzaam beheerd vermogen van de onderneming, gebaseerd op artikel 8- en 9-fondsen, in totaal 17,43 miljard euro.

Beleggingsbeheerder - Candriam

Ons beheerd vermogen in ESG-gerelateerde producten bedroeg in december 2021 105 miljard euro.

2.9. Wat is het percentage van de totale SRI-activa onder beheer van de onderneming?

Beheermaatschappij - Belfius IP

Eind december 2021 vertegenwoordigden de DVI-activa van de onderneming, op basis van de fondsen van artikel 8 en 9, 77,81%.

Beleggingsbeheerder - Candriam

Ons beheerd vermogen dat bestemd is voor ESG-gerelateerde producten vertegenwoordigt 67% van ons totale AUM, per december 2021.

2.10. Welke SRI-fondsen worden door het bedrijf openbaar beheerd?

Beheermaatschappij - Belfius IP



In overeenstemming met de wettelijke voorschriften verwijzen wij u naar onze website voor informatie over ons assortiment SRI-fondsen. De informatie is te vinden op <https://www.belfiusip.be/fr/fonds-investissements/index.aspx>.

Per eind december 2022 zijn de Belfius IP DVI-fondsen, d.w.z. de fondsen van artikel 9, de volgende:

Belfius Sustainable High
 Belfius Sustainable Low
 Belfius Sustainable Medium

3. Algemene informatie over het (de) duurzame beleggingsfonds(en) die onder het toepassingsgebied van de code vallen

3.1. Wat wil (willen) het (de) fonds(en) bereiken met de integratie van ESG-factoren?

Belfius Investment Partners heeft Candriam het beheer van een assetallocatiemandaat toevertrouwd. Het mandaat belegt in bedrijfs- en overheidsemissanten in ontwikkelde en opkomende markten, alsook in grote en kleine en middelgrote ondernemingen.

Candriam vindt dat de langetermijnwaarde van een bedrijf niet alleen wordt beïnvloed door financiële criteria zoals inkomsten of groei in de bedrijfsmarge. Door milieu-, sociale en governance (ESG) criteria op te nemen, identificeren wij andere factoren die de waarde en het concurrentievermogen van een onderneming op de middellange en lange termijn kunnen beïnvloeden, die niet altijd onmiddellijk voor de hand liggen in traditionele financiële analyses.

ESG-integratie is absoluut noodzakelijk omdat sommige van de duurzaamheidsuitdagingen waarmee wij worden geconfronteerd, de veerkracht van financiële en economische systemen op de proef kunnen stellen en tegelijk kansen bieden om via onze beleggingen innovatie te bevorderen. Dit gaat verder dan het milieu en omvat ook de sociale en bestuurlijke dimensie van het gedrag van ondernemingen. De volledige integratie van ESG weerspiegelt onze overtuiging dat specifieke milieu-, sociale en bestuurskwesties door deelnemers aan de financiële markten worden en/of zullen worden ingeprijsd via beleids- en/of maatschappelijke veranderingen.

In dit verband zijn de door bedrijven gepubliceerde financiële cijfers en boekhoudkundige overzichten inherent achterwaarts gericht en vertellen zij slechts een deel van het verhaal. ESG-analyse voegt essentiële informatielagen toe die de "immateriële" aspecten van een bedrijf vastleggen die niet volledig door de traditionele financiële analyse worden bestreken. Een steeds groter deel van de waarde van ondernemingen bestaat uit immateriële risico's en kansen zoals merk, reputatie, menselijk kapitaal en innovatie. Duurzaamheid is rechtstreeks van invloed op die aspecten en is daarom een relevante overweging binnen elke beleggingsstrategie.

3.2. Welke interne of externe middelen worden gebruikt voor de ESG-evaluatie van de emittenten die het beleggingsuniversum van het (de) fonds(en) vormen?

Het ESG Investments & Research Team heeft zijn eigen ESG-methodologie ontwikkeld die wordt toegepast op overheden, ondernemingen en supranationale agentschappen/organisaties. De portefeuillebeheerders passen vervolgens hun respectieve beleggingsprocessen toe en integreren ESG-informatie om de risico's en kansen die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten en -uitoefening van ondernemingen beter te kunnen beoordelen. De ESG-analisten gebruiken intern en extern onderzoek om hun modellen te voeden.



Het team streeft ernaar informatie uit diverse bronnen te betrekken, aangezien wij informatie van verschillende aanbieders als complementair beschouwen. Dit is het gevolg van de verschillen in dekking, methodologie en cultuur tussen de aanbieders, die uiteindelijk kunnen leiden tot discrepanties in standpunten en eindbeoordelingen. Deze verschillende beoordelingen stellen onze ESG-analisten in staat een meer holistisch beeld van een onderneming te krijgen.

Hieronder vindt u een overzicht van de externe ESG-gegevensleveranciers die het team gebruikt:

Ratingbureaus	Certificering	Toepassings gebied	Soorten screening	Link
Equileap	-	Internationale bedrijven	Criteria voor gendergelijkheid	https://equileap.org/
Bloomberg	Index voor gendergelijkheid	Internationale bedrijven	Internationale gestandaardiseerde rapporterings- en openbaarmakingsmethode voor gendergegevens over de werkplek.	www.bloomberg.com/GEI
MSCI ESG-onderzoek	-	Internationale bedrijven	ESG-criteria - Controversiële activiteiten - Norms-based criteria	https://www.msci.com/esg-integration
ISS-Ethix	-	Bedrijven in opkomende markten Internationale bedrijven	Norms-based criteria Screeningscriteria die worden gebruikt om de wapenindustrie uit te sluiten	https://www.issgovernance.com/
S&P Trucost	-	Internationale bedrijven	Milieugegevens Broeikasgasemissies, energiemix, percentage blootstelling aan fossiele brandstoffen	https://www.trucost.com/
Sustainalytics	-	Internationale bedrijven	ESG-criteria - Controversiële activiteiten - Norms-based criteria	https://www.sustainalytics.com/
Wood Mackenzie	-	Internationale bedrijven	Energie- en mijnbouwsector screening gebruikt om onconventionele winningen en thermische kolen uit te sluiten	https://www.woodmac.com/
ISS-Oekom	-	Internationale bedrijven	Maatregelen voor duurzame ontwikkeling	https://www.issgovernance.com/esg/
MapleCroft	-	Soevereine emittenten	Metriek en analyse van het landenrisico	https://www.maplecroft.com/
RepRisk	-	Soevereine emittenten	ESG-landrisicometriek en - analyse	https://www.reprisk.com/
EIU	-	Soevereine emittenten	Metriek en analyse van het landenrisico Energiegegevens per land	https://www.eiu.com/n/
PRS Groep	-	Soevereine emittenten	Kwantitatieve gegevens, politiek risico en ratings van landenrisico's	https://www.prsgroup.com/



Verder dan beoordelingen	-	Sovereine emittenten	ESG-prestaties van economieën - Sovereign Credit risk - Climate Objectives Alignment	https://www.beyond-ratings.com/
Carbon4 Finance	-	Internationale bedrijven	Milieugegevens gebaseerd op energietransitie & aanpassing aan klimaatverandering	http://www.carbon4finance.com/



Bovendien halen wij informatie bij academische deskundigen, brancheorganisaties, de media en NGO's. Voorbeelden van bij de analyse gebruikte NGO's zijn:

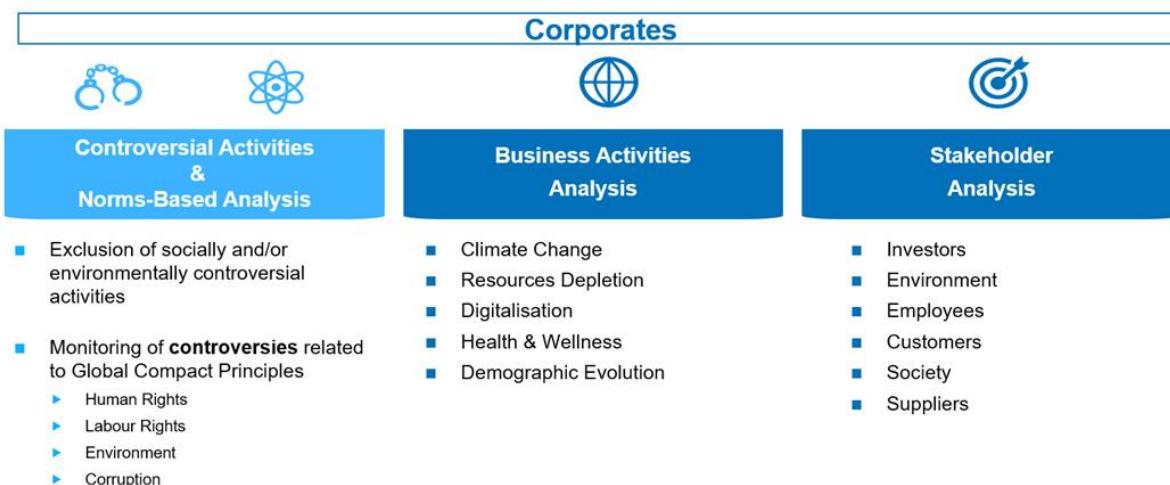
- **Freedom House:** maatstaf voor vrijheid en democratie, gemeten via het verkiezingsproces, politiek pluralisme, functionerend bestuur, rechtsstaat enz. (<https://freedomhouse.org/>)
- **Fraser Institute:** maatstaf voor menselijke vrijheid, opgevat als de afwezigheid van dwang (<https://www.fraserinstitute.org/>)
- **Transparency International (CPI):** maatstaf voor corruptie in de publieke sector. (<https://www.transparency.org/>)
- **Milieuprestatie-index (EPI):** rangschikt landen die het best de milieu-uitdagingen aanpakken waarmee elk land wordt geconfronteerd
- **Paris Equity Check:** nagaan hoe eerlijk de klimaatbeloften van de landen in het kader van het akkoord van Parijs zijn
- **Ease of Doing Business Index:** rangschikt landen op hun gemak om zaken te doen

Ten slotte verkrijgen onze ESG-analisten informatie van diverse internationale organisaties, die ofwel integraal deel uitmaken van het ESG Sovereign-kader, ofwel als aanvullende informatie dienen bij de analyse. Voorbeelden van internationale organisaties zijn: Wereldbank, IMF, Wereldgezondheidsorganisatie, VN-milieuprogramma, Internationale Arbeidsorganisatie, Ontwikkelingsprogramma van de Verenigde Naties, Voedsel- en Landbouworganisatie van de Verenigde Naties.

3.3. Welke ESG-criteria worden door het (de) fonds(en) in aanmerking genomen?

Wij vinden dat alle ondernemingen waarin wij beleggen sterke ESG-praktijken moeten hanteren. Wij sluiten alle ondernemingen uit die ons bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid niet naleven en ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties hebben geschonden. Dit uitsluitingsfilter wordt gekoppeld aan een ESG-beoordeling van ondernemingen aan de hand van hun vermogen om waarde te creëren door duurzaamheid in hun bedrijfsactiviteiten te integreren en het belang van de belanghebbenden binnen hun operationele en financiële beheerprocessen.

Vervolgens houden alle portefeuillebeheerders rekening met de duurzaamheidsinformatie die zij van het ESG-team ontvangen en **integreren deze in hun beleggingsprocessen en -beslissingen** om de risico's en kansen voor elke emittent beter in te schatten. Deze ESG-integratiebenadering zal gevolgen hebben voor de fundamentele en/of kredietanalyse van emittenten, de waardering en/of uiteindelijk de uiteindelijke portefeuilleconstructie. Voor meer informatie, zie vraag 4.1.



Bij soevereine emittenten houden portefeuillebeheerders rekening met de algemene duurzaamheidsscore van een land. Deze geven aan hoe landen het best presteren in onze vier categorieën van criteria voor duurzame ontwikkeling: Natuurlijk, menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Deze vier vermogensgebieden omvatten een groot aantal materiële ESG-factoren die het



ESG-team evalueert aan de hand van onze intern gedefinieerde Key Performance Indicators. Dit levert een dynamische, op kapitaal gebaseerde analytische boom op, die de uitdagingen en kansen voor duurzame ontwikkeling van elk land omvat, een waardevolle informatiebron voor portefeuillebeheerders.

Countries



Bovendien wordt rekening gehouden met elk land dat door Freedom House als niet-vrij wordt geklassificeerd. Daarbij streven wij ernaar minimumnormen voor democratie vast te stellen en landen te vermijden die betrokken zijn bij de financiering van terrorisme en het witwassen van geld.

Voor informatie over specifieke KPI's die op de fondsen van toepassing zijn, wordt verwezen naar de tabel die beschikbaar is onder de respectieve link in Sectie 1 - Fondsen waarop de code van toepassing is.

3.4. Welke beginselen en criteria in verband met klimaatverandering worden in het (de) fonds(en) onderzocht?

• Zakelijke emittenten

Candriam gelooft dat investeringsmogelijkheden en -risico's niet volledig kunnen worden geëvalueerd met behulp van traditionele financiële maatstaven alleen. Wij geloven dat rekening houden met ESG-criteria een bron is van langetermijnwaarde en risicobeperking die niet volledig kan worden opgenomen door traditionele financiële analyse. Daartoe beoordeelt ons ESG-kader de risico's en kansen om waarde te creëren door duurzaamheidsfactoren voor bedrijfsactiviteiten en stakeholdermanagement te integreren in hun operationele en financiële managementprocessen.

De **Business Activities Analysis** evalueert de blootstelling van het bedrijf (diensten/producten, productiegebieden, marktsegmenten, enz.) aan de belangrijkste uitdagingen op het gebied van duurzame ontwikkeling. Deze uitdagingen zijn langetermintendensen die de economische omgeving waarin ondernemingen opereren aanzienlijk kunnen beïnvloeden en de toekomstige uitdagingen op de markt en de groeimogelijkheden op lange termijn kunnen bepalen. Candriam heeft vijf grote uitdagingen geïdentificeerd, waaronder **Klimaatverandering**.

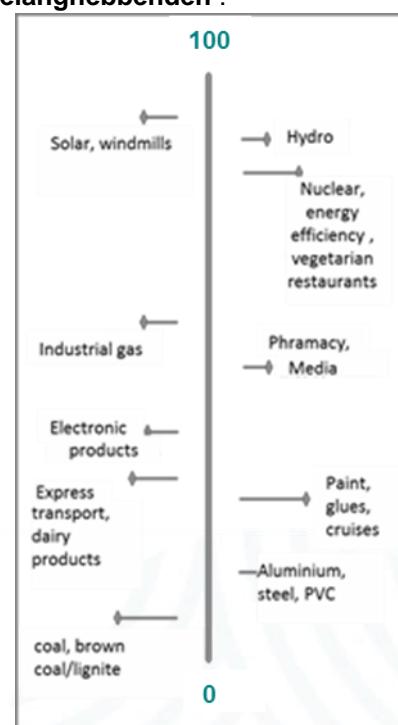
De **Stakeholderanalyse** evalueert het vermogen van een onderneming om de belangen van belanghebbenden in haar langetermijnstrategie te integreren, voor zover zij een bron van risico's en kansen zijn voor de onderneming. Deze zes categorieën belanghebbenden zijn investeerders, werknemers, klanten, leveranciers, de samenleving en de **omgeving**.

Daartoe beoordelen wij de risico's en mogelijkheden van klimaatverandering in zowel onze bedrijfsactiviteiten als bij onze stakeholders. In deze top-down benadering beoordelen we het **bedrijfsmodel van een onderneming** blootstelling aan **klimaatverandering** via de analyse van de bedrijfsactiviteiten. Omgekeerd beoordelen wij in de Stakeholderanalyse de manier waarop een organisatie **opereert na haar natuurlijke omgeving** om haar activiteiten uit te voeren.

Hieronder vindt u meer informatie over de beoordelingen **Klimaatverandering** en **Milieu** in respectievelijk de **Analyse van bedrijfsactiviteiten** en **Analyse van belanghebbenden**:

Bedrijfsactiviteiten: Uitdaging klimaatverandering

Klimaatverandering wordt beschouwd als een belangrijke en wezenlijke uitdaging voor duurzame ontwikkeling. Daarom wordt zij in alle sectorale modellen beoordeeld en is zij een belangrijke bron van risico (en krijgt zij dus een lagere score) voor sectoren met een grote impact, zoals energie, vervoer en materialen. In de loop van deze beoordeling wordt het effect van verschillende activiteiten geschat en factoren in broeikasgasemissies van de bron tot het eindverbruik (d.w.z. Scopes 1, 2 en 3). Op basis van deze raming worden de gevolgen voor elke activiteit gerangschikt, zoals hierna beschreven, op een schaal van 0 tot 100. De meting van het effect zelf is gebaseerd op de blootstelling van het bedrijf, volgens de inkomsten die de activiteit oplevert, behalve voor de sectoren energie en nutsbedrijven, waar het is op basis van respectievelijk fossiele brandstofreserves en geïnstalleerde capaciteit.



Analyse van de belanghebbenden: Beheer van de relaties met het milieu

Blootstelling aan milieubeheer risico's en kansen is vooral significant voor sectoren met een grote impact, zoals energie, materialen, nutsbedrijven, auto's en vastgoed. Bij de analyse van het milieubeheer worden ook andere kwesties behandeld zoals luchtverontreiniging, waaronder: energie gebruik, biodiversiteit, bodem gebruik, afval en recycling, waterverbruik en het milieueffect van producten.

Voorbeelden in de energiesector:

- Uitgevoerde strategieën
 - Milieueffecten van nieuwe projecten vóór de lancering ervan;
 - Projecten in hernieuwbare energie, energie-efficiëntie;
 - Variabele beloning toegekend aan uitvoerende managers op basis van milieuprestaties;
 - technologieën en maatregelen ter voorkoming van lekken in oliepijpleidingen (glasvezelkabels om lekken op te sporen, drukbewaking)
- Rendementen
 - Energiemix en CO2-emissies;
 - Olielekkage < sectorgemiddelde;
 - Affakkelen van gas < sectoraal gemiddelde;
 - Hoog percentage OHSAS 14001-gecertificeerde vestigingen

Bovendien passen wij een op normen en controversiële activiteiten gebaseerd filter toe om ondernemingen uit te sluiten die een hoog risico vormen wegens schending van internationale wetten en niet-duurzame activiteiten. In de normgerichte analyse bepalen we of ondernemingen de beginselen van het UN Global Compact respecteren, waaronder de naleving van milieunormen.

Ten slotte zijn wij van mening dat beleggingen in ondernemingen die sterk zijn blootgesteld aan conventionele en onconventionele olie- en gasactiviteiten niet verenigbaar zijn met het streven naar een energietransitie en een financieel risico inhouden in termen van gestrande activa. Daartoe passen wij uitsluitingsdrempels toe op basis van de inkomsten van de emittent voor deze activiteiten.



- **Soevereine emittenten**

Milieuoverwegingen, waaronder klimaatverandering, zijn via het Natuurlijk Kapitaal op natuurlijke wijze in het kader ingebet.

Ons kader plaatst klimaatverandering en milieubehoud op de voorgrond, aangezien natuurlijk kapitaal niet vrij uitwisselbaar is met het menselijk, sociaal en economisch kapitaal. Onze pijler Nat Natuurlijk Kapitaal beoordeelt hoe een land zijn natuurlijke hulpbronnen in stand houdt en duurzaam gebruikt, en hoe het omgaat met mondiale milieuproblemen en -uitdagingen zoals klimaatverandering, het verbruik van fossiele brandstoffen, het beheer van de biodiversiteit en de verwerking van afvalstoffen.

3.5. Wat is de ESG-analyse en evaluatiemethode van de fondsbeheerder/fondsbeheerder (hoe wordt het beleggingsuniversum opgebouwd, welke ratingschaal wordt gebruikt, enz.)

Het beleid van Candriam inzake controversiële activiteiten voor de hele onderneming omvat ESG-factoren, waaronder uitsluitingen voor controversiële wapens, thermische kolen, tabak en om normatieve redenen.

Wij verwerken de resultaten van de ESG Bedrijfsactiviteiten en Stakeholderanalyse in de financiële fundamentele analyse.

De ESG-analyse is gebaseerd op de volgende pijlers:

- Bedrijfsbrede uitsluiting
- Op normen gebaseerde analyse
- BedrijfsactiviteitenAnalyse
- Analyse van de belanghebbenden
- ESG-score



Bedrijfsbrede uitsluiting

Uitsluitingsdrempels/criteria ¹	
<u>Uitsluiting van controversiële activiteiten:</u>	
Controversiële wapens	<ul style="list-style-type: none"> • Enige betrokkenheid bij: Antipersoonsmijnen; clusterbommen; verarmd uranium; chemische wapens; biologische wapens. • Elke betrokkenheid bij kernwapens en witte fosfor
Thermische steenkool	<ul style="list-style-type: none"> • drempel 5% omzet • Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
Tabak	<ul style="list-style-type: none"> • Productie: Elke betrokkenheid • Distributie: drempel 5% omzet
Conventionele wapens	<ul style="list-style-type: none"> • drempel 10% omzet
Opwekking elektriciteit	<ul style="list-style-type: none"> • Bedrijven met nieuwe kolen- of nucleaire projecten • Koolstofintensiteit boven 354gCO2/kWh <p>Als er geen gegevens beschikbaar zijn over de koolstofintensiteit:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Geen verbintenis met Parijs Akkoorden • Bedrijven zonder nieuw project op basis van duurzame energie
Olie & Gas	Onconventionele O&G: <ul style="list-style-type: none"> • drempel 5% omzet • Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
	Conventionele O&G: <ul style="list-style-type: none"> • Minder dan 40% van de omzet uit aardgas en hernieuwbare energiebronnen
Kansspelen	<ul style="list-style-type: none"> • drempel 10% omzet
Kernenergie	<ul style="list-style-type: none"> • drempel 30% omzet in ontwikkelde markten² • drempel 5% omzet in opkomende markten
Palmolie	<p>Producenten/Distributeurs die:</p> <ul style="list-style-type: none"> • geen RSPO-leden zijn en tussen 0% en 5% van hun omzet uit palmolie halen, waarvan minder dan 20% RSPO-gecertificeerde palmolie, en die geen ontbossingsbeleid voeren; of • meer dan 5% van hun omzet uit palmolie halen, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie, en die geen ontbossingsbeleid voeren. <p>Kopers die:</p> <ul style="list-style-type: none"> • geen RSPO-leden zijn en waarvan de omzet voor meer dan 5% afhankelijk zijn van palmolie, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie is, en die geen ontbossingsbeleid voeren.
Mijnbouw	UNGP, OESO
<u>Op normen gebaseerde uitsluitingen:</u>	
Normen	Bedrijven met een rode vlag: Bedrijven met een "Rode" beoordeling in een van de vier UNGC-pijlers

¹ Het uitsluitingsbeleid van Candriam is onderworpen aan de beperkingen die inherent zijn aan de beschikbaarheid van ESG-gegevens en aan de onderliggende gegevensmethodologieën. Daarom worden de drempels zo goed mogelijk geanalyseerd en toegepast.

² Drempelwaarde geldt ongeacht de koolstofintensiteit.

Voor de Belfius Pension Fund Strategieën, de Belfius Sustainable strategieën, de Belfius Equities Europe Conviction en Small & Mid Caps strategieën, de Belfius Select Portfolio Sustainable Low and Medium strategieën en de Belfius Portfolio Equities US Sustainable strategie, is de Niveau 3 DVI Uitsluitingspolitiek van toepassing, zoals hieronder weergegeven.



	Uitsluitingsdrempel / criteria ¹
	<u>Uitsluiting van controversiële activiteiten</u>
Controversiële wapens	<ul style="list-style-type: none"> Enige betrokkenheid bij: Antipersoonsmijnen; clusterbommen; verarmd uranium; chemische wapens; biologische wapens. Elke betrokkenheid bij kernwapens en witte fosfor
Thermische steenkool	<ul style="list-style-type: none"> drempel 5% omzet Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
Tabak	<ul style="list-style-type: none"> Productie: Elke betrokkenheid Distributie: drempel 5% omzet
Conventionele wapens	<ul style="list-style-type: none"> drempel 3% omzet
Opwekking elektriciteit	<ul style="list-style-type: none"> Bedrijven met nieuwe kolen- of nucleaire projecten Koolstofintensiteit boven 354gCO2/kWh <p>Als de koolstofintensiteit niet beschikbaar is:</p> <ul style="list-style-type: none"> Geen verbintenis met Parijs Akkoorden Bedrijven zonder nieuw project op basis van duurzame energie
Olie & Gas	Onconventionele olie en gas: <ul style="list-style-type: none"> drempel 5% omzet Bedrijven die nieuwe projecten ontwikkelen
	Conventionele olie en gas: <ul style="list-style-type: none"> drempel 5% omzet
Onderdrukende regimes	<ul style="list-style-type: none"> drempel 10% omzet (uitsluiting) Dialoog tussen 5 en 10% van de omzet
Content voor volwassenen	<ul style="list-style-type: none"> drempel 5% omzet
Alcohol	<ul style="list-style-type: none"> drempel 10% omzet
Dierenproeven	<ul style="list-style-type: none"> Geen verantwoord beleid en geen wettelijke verplichting om te testen
Kansspelen	<ul style="list-style-type: none"> drempel 5% omzet
GGO	<ul style="list-style-type: none"> drempel 10% omzet en geen verantwoord beleid
Kernenergie	<ul style="list-style-type: none"> drempel 30% omzet in ontwikkelde markten² drempel 5% omzet in opkomende markten
Palmolie	Producenten/Distributeurs die: <ul style="list-style-type: none"> geen RSPO-leden zijn en tussen 0% en 5% van hun omzet uit palmolie halen, waarvan minder dan 20% RSPO-gecertificeerde palmolie, en die geen ontbossingsbeleid voeren; of geen RSPO-leden zijn en meer dan 5% van hun omzet uit palmolie halen, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie, en die geen ontbossingsbeleid voeren.
	Kopers die: <ul style="list-style-type: none"> geen RSPO-leden zijn en waarvan de omzet voor meer dan 5% afhankelijk zijn van palmolie, waarvan minder dan 50% RSPO-gecertificeerde palmolie is, en die geen ontbossingsbeleid voeren...
Mijnbouw	UNGP, OESO
Op normen gebaseerde	Bedrijven met een rode vlag: Bedrijven met een "Rode" beoordeling in een van de vier UNGC-pijlers

¹ Het uitsluitingsbeleid van Candriam is onderworpen aan de beperkingen die inherent zijn aan de beschikbaarheid van ESG-gegevens en aan de onderliggende gegevensmethodologieën. Daarom worden de drempels zo goed mogelijk geanalyseerd en toegepast.

² Drempelwaarde geldt ongeacht de koolstofintensiteit

Fof meer informatie, zie deze specifieke activiteiten in Candriam's beleid inzake controversiële activiteiten, onder het bedrijfsbrede beleid, dat kan worden bekeken op onze website:

https://www.candriam.com/fr-be/private/SysSiteAssets/medias/insights/sfdr-publications/exclusion-policy-long-version_nl.pdf



- **Norms-Based analyse**

Candriam heeft een lijst opgesteld van bedrijven **met de ernstigste** schendingen van de 10 UN Global Compact Principles en uitgesloten van alle artikel 9 strategieën. De uiteindelijke beslissing valt **onder de verantwoordelijkheid van het Sustainability Risk Committee, dat de duurzaamheidsrisico's voor de investeringsactiviteiten van Candriam beoordeelt en controleert.**

Informatie over reële, vermoede en/of gerelateerde incidenten of schendingen van internationale normen wordt verzameld via extern onderzoek in combinatie met interne analyses door onze ESG .

Nadat eventuele schendingen van de beginselen van het Global Compact zijn vastgesteld, gebruikt de analyse verschillende parameters om de ernst en de omvang van de schendingen te evalueren:

- **Temporele nabijheid:** wanneer vond het incident plaats en hoe lang duurde het?
- **Magnitude:** welke financiële kosten en milieuschade houden verband met het incident?
- **Geloofwaardigheid:** gaat het incident gepaard met beschuldigingen, gerechtelijke procedures, enz.
- **Herhaling:** is dit een eenmalig incident of is er bewijs van herhaalde incidenten over een bepaalde periode?

Ook wordt de nadruk gelegd op de reactie van een bedrijf wanneer zich een incident voordoet. Een onderneming die positieve, verantwoordelijke maatregelen neemt om ervoor te zorgen dat een dergelijke inbreuk niet meer voorkomt, wordt gunstiger beoordeeld dan een onderneming die haar verantwoordelijkheid niet erkent en/of geen corrigerende maatregelen neemt.

- **BedrijfsactiviteitenAnalyse**

Bedrijfsactiviteiten: Bedrijven staan bloot aan belangrijke ESG-trends op lange termijn die de omgeving waarin zij opereren sterk kunnen beïnvloeden en die hun toekomstige marktuitdagingen en groei op lange termijn kunnen bepalen. Wij hebben vijf belangrijke duurzaamheidstrends vastgesteld:



- | | | | | |
|---|---|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Decarbonise business activities across the board, focusing on the most CO2 intensive sectors ▪ Deploy renewable energy as fossil energies are progressively phased out | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Scale up waste recuperation and recycling capabilities to reduce resource extraction ▪ Mitigate impact of business activities on ecosystems to preserve biodiversity | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Harness the opportunities to drive higher industrial and resource efficiencies through digital technologies ▪ Protect data privacy, build strong and resilient digital networks | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Invest in human capital through job creation, gender equality and decent working conditions ▪ Foster R&D in fatal and chronic diseases and support universal access to healthcare ▪ Reduce impact of air pollution on human health through improved air quality | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prepare for the requirements arising from a Western aging society ▪ Support the demographic boom in emerging countries through investment in infrastructure and the food supply chain |
|---|---|--|--|---|

Wij groeperen bedrijven op basis van de industrie of sector waarin elk bedrijf actief is, de geografische locatie en het bedrijfsmodel. Wij bepalen de mate waarin elke industriegroep is blootgesteld aan de vijf belangrijkste ontwikkelingsuitdagingen, en geven hen een score van 0 tot +100.

Wij beoordelen de blootstelling van een onderneming, via haar inkomstengeneratie, activa, CAPEX enz., aan vijf belangrijke duurzame uitdagingen: Klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, gezondheid en welzijn, demografische evolutie en digitalisering.

Binnen de sector Mijnbouw bijvoorbeeld krijgt staal een negatieve score op "Uitputting van hulpbronnen" dan metalen van de platinagroep; terwijl binnen de sector Voeding bedrijven die gezonde producten produceren een positievere score krijgen dan junkfood.



Voor elk bedrijf is de score het gewogen gemiddelde van de vijf belangrijkste duurzame uitdagingen, gaande van 0 tot +100. Een lagere score geeft aan dat het bedrijf minder aan deze grote uitdagingen is blootgesteld.

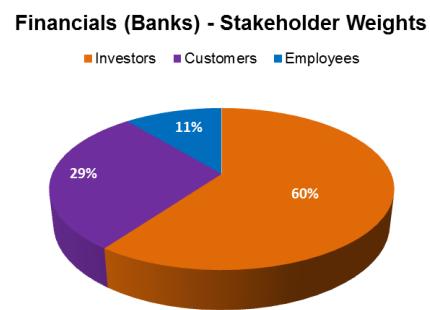
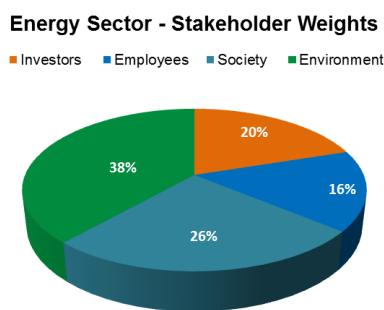
• Stakeholderanalyse

Relaties met stakeholders leveren zowel kansen als risico's op en zijn daarom bepalend voor de waarde op lange termijn. Wij evalueren de mate waarin elke onderneming de belangen van de stakeholders in haar langetermijnstrategie integreert. Wij hebben zes categorieën belanghebbenden

 Investors <ul style="list-style-type: none"> ▪ Quality of governance ▪ Business ethics ▪ Bribery & corruption ▪ Accounting standards 	 Environment <ul style="list-style-type: none"> ▪ Resource efficiency ▪ Pollution and local impact ▪ Raw materials sourcing ▪ Climate change
 Employees <ul style="list-style-type: none"> ▪ Working conditions ▪ Employee training ▪ Retention policies ▪ Approach towards gender equality 	 Customers <ul style="list-style-type: none"> ▪ Product safety & recalls ▪ Marketing practices ▪ Client information ▪ Anti-competitive behaviours
 Suppliers <ul style="list-style-type: none"> ▪ Environmental impact of supply chain ▪ Fair working conditions ▪ Respect of quality standards 	 Society <ul style="list-style-type: none"> ▪ Relationships with local communities ▪ Social stewardship and responsibility ▪ Lobbying practices and policies

vastgesteld:

Wij bepalen de relevantie van elke categorie op basis van kwalitatieve en kwantitatieve gegevens. Wij kunnen bijvoorbeeld kijken naar de mate van aandacht voor aandeelhouders; de frequentie van bepaalde gebeurtenissen zoals ongelukken en boetes; de tastbare of ontastbare financiële impact van ESG-kwesties, en de vooruitzichten en vooruitzichten voor een onderneming om op deze punten te verbeteren of te verslechtern. Op basis van de relevantie bepalen we gewichten voor elke categorie.



In de energiesector leggen wij bijvoorbeeld een sterk gewicht op het milieu, in de financiële sector op de banksector leggen wij meer nadruk op beleggers. Binnen de brede categorieën kennen wij ook gewicht toe naar materialiteit. Voor Energie leggen wij binnen de categorie "relaties met werknemers" de nadruk op gezondheid en veiligheid; voor Financiële instellingen leggen wij binnen de categorie "relaties met beleggers" de nadruk op corporate governance.

Voor de financiële sector leggen wij in de analyse van het beheer van de belanghebbenden bijzondere nadruk op het bestuur. Governance is een van de belangrijkste kwesties voor financiële instellingen. Wij beoordelen dit aspect door het volgende te analyseren:

- Bestuursstructuur: Onafhankelijkheid, deskundigheid van bestuurders, enz.
- Roulatie van accountants (vermindert belangenconflicten)
- Bezoldiging: is de beloning afgestemd?
- Aandelenkapitaal (voorkomen van verwatering van aandelen)

Voorts nemen wij als onderdeel van onze beoordeling van het bestuur de UNEP FI Principles in aanmerking. Wij gaan na of een bank de UNEP FI heeft ondertekend om haar betrokkenheid bij de ESG-kwesties te beoordelen. Hoewel dit geen hard criterium voor uitsluiting is, menen wij dat banken die zich aan deze beginselen hebben gecommitteerd, eerder geneigd zijn sterkere ESG-praktijken te vertonen.

Eenzelfde categorie kan worden vertegenwoordigd door verschillende indicatoren, afhankelijk van hun relevantie voor de betrokken sector. Zo wordt de categorie "gezondheid en veiligheid" van werknemers in de energiesector voornamelijk beoordeeld door te kijken naar de veiligheidsomstandigheden op olieplatforms, terwijl in de softwaresector zou worden gekeken naar indicatoren voor stress op de werkplek en ergonomie.

Voor elk behandeld thema evalueert de ESG-analyse de door de onderneming toegepaste strategieën (relevantie van de ontwikkelde strategie, menselijke en materiële middelen toegewezen, pro-activiteit en follow-up) alsook de prestaties van de onderneming in elke categorie ten opzichte van haar concurrenten en de grote tendensen in de sector.

De combinatie van deze evaluatie en de wegingen voor elke categorie relaties met belanghebbenden, verkregen uit de Stakeholder analyse, geeft de algemene Stakeholder score (gewogen gemiddelde van de zes individuele stakeholder relaties scores) voor elke onderneming. De score van het bedrijf varieert van 0 tot 100 en wordt berekend aan de hand van een best-in-universe regionale benadering.

- **ESG-score**

Na de analyse van de bedrijfsactiviteiten en de analyse van de belanghebbenden en de respectieve scores, combineren wij beide scores (op 100) tot een ESG-rating voor elke individuele emittent. Beide pijlers krijgen een weging, afhankelijk van hun materialiteit voor elke sector en elk bedrijf, en leveren een ESG-rating op van ESG 1 (Beste) tot ESG 10 (Slechtste).

Een meer fundamentele analyse, genaamd "ESG Conviction", kan een aanvulling zijn op onze ESG-analyse die een meer op materialiteit gebaseerde benadering hanteert. Dit analytische kader richt zich op de meest relevante ESG-risico's en kansen waaraan emittenten zijn blootgesteld, om de emittenten te selecteren die op het gebied van duurzaamheid het best zijn gepositioneerd. Emittenten krijgen een



score op basis van materiële KPI's om de uiteindelijke ESG-score en geschiktheid te bepalen. ESG Conviction-analyse wordt toegepast als aanvulling op ons huidige proces om bepaalde fundamentele en actieve ESG-beleggingsstrategieën te verrijken.

Aangezien het ESG Conviction-kader een meer diepgaande bouwsteen gebruikt om onze analyse te verrijken, zal de resulterende rating, van ESG1 (beste) tot ESG10 (slechtste) de uiteindelijke ESG-rating zijn.

3.6. Hoe vaak wordt de ESG-evaluatie van de emittenten herzien? Hoe worden eventuele controvères aangepakt?

Ons ESG-universum wordt maandelijks bijgewerkt op basis van de meest recente gegevens van externe aanbieders.

Elke sector en elk land wordt periodiek geanalyseerd door de ontwikkeling van duurzaamheidstrends te beoordelen, evenals de relevantie en materialiteit van elk gebruikt model of kader.

Het doel is ervoor te zorgen dat de door de analisten gebruikte modellen de risico's en kansen op het gebied van duurzame ontwikkeling in de betrokken sector optimaal weerspiegelen. De ondernemingen worden voortdurend gevolgd en de sector wordt minstens twee keer per jaar geëvalueerd.

Als zich een belangrijke gebeurtenis voordoet die de rating van een onderneming (bv. fusie en overname, schandaal, duurzaamheidscontroverse, enz.) of een land (bv. oorlog, natuurramp, staatsgreep, enz.) kan beïnvloeden, zal de ESG-analist een waarschuwing over de emittent afgeven.

Er kunnen verschillende soorten signaleringen worden overwogen:

- SRI Monitoring Alert (alleen ter informatie): Deze waarschuwing legt uit hoe het ESG-team het incident of de controverse heeft beoordeeld, ook al is er geen onmiddellijke verandering in de beslissing over de geschiktheid van het bedrijf.
- SRI Alert: Deze waarschuwing houdt in dat de portefeuillebeheerder zijn positie in deze emittent niet meer kan aanvullen.

Als een emittent voor het eerst wordt uitgesloten als gevolg van de bedrijfsbrede uitsluiting of het op normen gebaseerde filter, moet elke portefeuillebeheerder de positie binnen een maand verkopen. Afhankelijk van de marktomstandigheden kunnen zeldzame uitzonderingen worden toegestaan door de CIO, RM & het Global Head of ESG Investments & Research om bijvoorbeeld een potentieel liquiditeitsprobleem op te lossen.

Voor meer informatie, zie het Candriam Sustainability Risk Policy:

<https://www.candriam.com/492d3f/siteassets/medias/publications/sfdr/sustainability-risk-policy.pdf>



4. Beleggingsproces

4.1. Hoe worden de resultaten van het ESG-onderzoek geïntegreerd in de portefeuilleconstructie?

Binnen elk individueel beleggingsproces wordt rekening gehouden met ESG-overwegingen.

Onze aanpak voor ESG-integratie maakt gebruik van de kaders en analyses van het ESG-team. De inachtneming van ESG-aspecten in het financiële/kredietkader zal gevolgen hebben voor de uiteindelijke score/kleur van de emittent en waardering voor onze aandelenstrategieën en de kredietaanbeveling voor vastrentende strategieën. Daarom zal de integratie van ESG-overwegingen uiteindelijk van invloed zijn op de samenstelling van de uiteindelijke portefeuille.

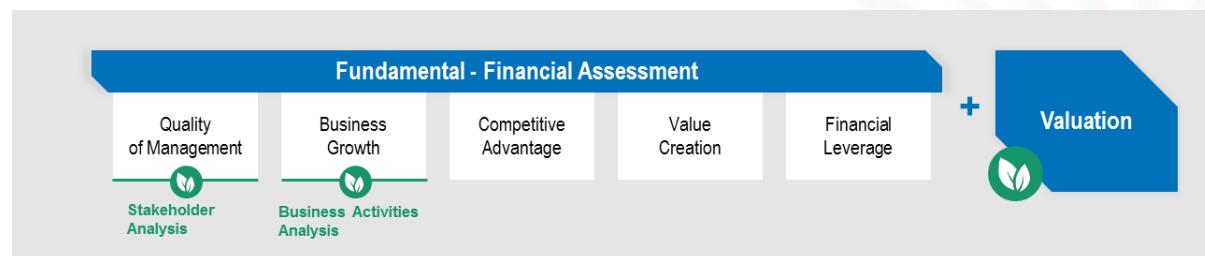
- **ESG-integratie voor aandelenstrategieën**

Bij Candriam integreren we ESG-informatie en -analyse in beleggingsbeslissingen om de risico's en kansen die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten en operaties van ondernemingen beter in te schatten. Met respect voor en behoud van de eigen aard van elke filosofie en benadering in onze reeks beleggingsprocessen, worden de fundamentele aandelenbeleggingsstrategieën van Candriam beïnvloed op elk van de volgende niveaus:, *Fundamentele analyse, Waardering en Portefeuilleconstructie*.

1. Fundamentele analyse

De fundamentele analyse van Candriam is gebaseerd op vijf pijlers: *Kwaliteit van het management, bedrijfgroei, concurrentievoordeel, waardecreatie en Financiële hefboomwerking*. Elk van deze pijlers krijgt een kleur/score die de uiteindelijke beoordeling van een bedrijf bepaalt.

De fundamentele aandelenstrategieën van Candriam⁴ houden rekening met de "Business Activities Analysis" en "Stakeholder Analysis" scores in de fundamentele analyse en "Company Valuation" als volgt:



Kwaliteit van het management

Om een holistisch beeld te krijgen van de algemene governance en soliditeit van het management van een onderneming, beoordelen wij de relaties van een onderneming met verschillende stakeholders door kwalitatieve ESG-informatie en kwantitatieve ESG-scores die voortvloeien uit de ESG-stakeholderanalyse in overweging te nemen en te integreren.

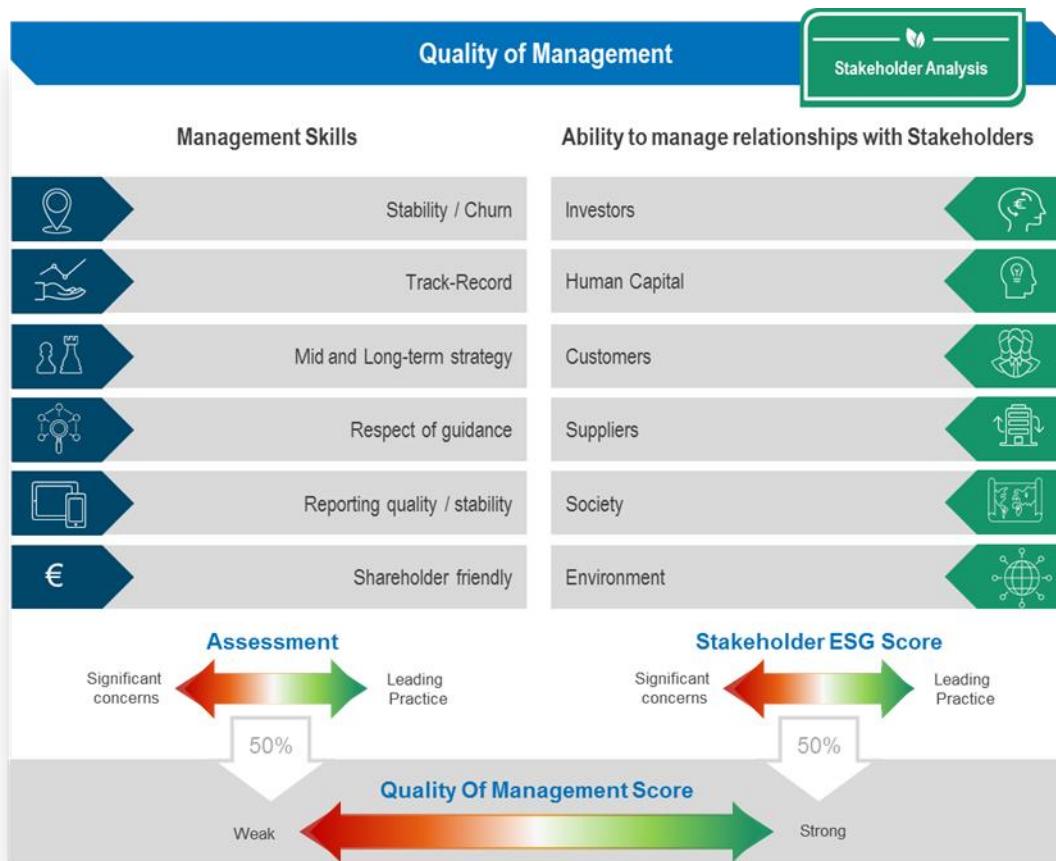
Naast de beoordeling van strategie, stabiliteit, staat van dienst, bedrijfscommunicatie en andere financiële criteria, beoordelen wij het managementteam op zijn relaties met zijn stakeholders.

Bij de beoordeling van de kwaliteit van het beheer wordt rekening gehouden met de analyse van de ESG-stakeholders. Indien de "stakeholder"-score van de onderneming behoort tot het 3rd tertiel van haar universum⁵, kan de "Quality of Management score" niet "groen" zijn.

⁴ Van toepassing op ontwikkelde markten (opkomende markten krijgen een specifieke analyse)

⁵ Het beleggingsuniversum verschilt per strategie



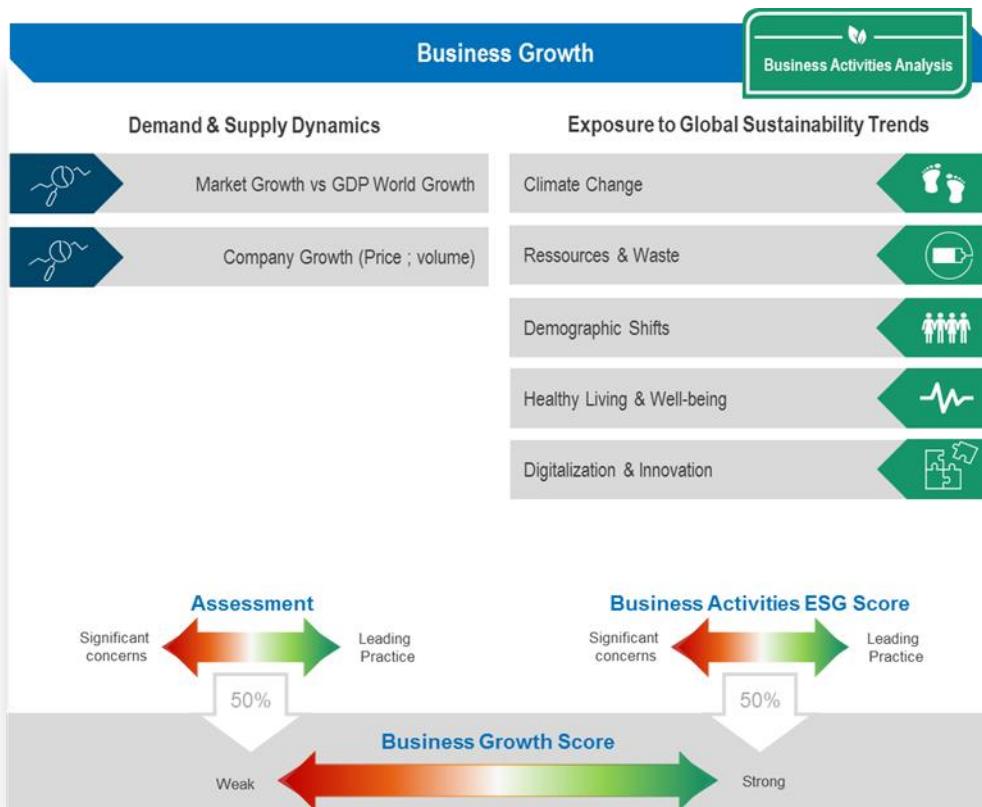


Groei activiteiten

Bij de beoordeling van de bedrijfsgroei wordt rekening gehouden met de analyse van de ESG-activiteiten van emittenten. Candriam heeft de belangrijkste duurzaamheidstrends op lange termijn geïdentificeerd die de omgeving waarin bedrijven opereren sterk beïnvloeden en die hun toekomstige marktuitdagingen en groei en welvaart op lange termijn beïnvloeden.

De vijf hierboven geïllustreerde belangrijke duurzaamheidstrends worden geanalyseerd om het groepotentieel in samenhang met andere belangrijke marktfactoren en regelgevingsrisico's te beoordelen.

Meer in het bijzonder houden wij rekening met de dynamiek van vraag en aanbod en met marktfactoren, de **score die voortvloeit uit de ESG-bedrijfsactiviteitenanalyse**, en potentiële regelgevingsbeperkingen om de algemene score voor de pijler te bepalen.



Concurrentievoordeel

Wij voeren een intrinsieke analyse uit van producten en diensten, O&O, klantenondersteuning en andere gebieden die relevant zijn voor de activiteiten van de onderneming, met inbegrip van kansen en risico's die voortvloeien uit overwegingen inzake duurzaamheidsregelgeving.

Wij gebruiken de concepten van Porter om de concurrentiepositie van de onderneming in haar bedrijfstak te analyseren, zoals de dreiging van nieuwkomers, de dreiging van substitutie en de onderhandelingspositie van leveranciers en afnemers.

Wij controleren mogelijke beperkingen als gevolg van duurzaamheidsregelgeving en beoordelen hun effect op het concurrentievoordeel van de onderneming, evenals risico's en kansen, waaronder **toetredingsdrempel**.

Gezien de ambitieuze klimaatdoelstellingen van veel landen overal ter wereld is er bijvoorbeeld een sterke opkomst van voorschriften en wetgeving met betrekking tot emissies, vervuiling en andere milieouwerwegen. Daarom verwachten wij dat ondernemingen met bedrijfsactiviteiten die positief bijdragen tot die milieudoelstellingen op lange termijn beter zullen presteren.

Deze analyse leidt tot een kwalitatief beeld waarmee rekening wordt gehouden in onze algemene beoordeling in deze pijler.

Definitieve fundamentele beoordeling

Voor elk criterium krijgen bedrijven een van de volgende scores of kleuren: 0/Rood (zwak), 1/Oranje (gemiddeld) of 2/Groen (sterke kwaliteit). Alle vijf scores worden vervolgens samengevoegd om een globale score/kleurgraad van de bedrijven te krijgen die de "kwaliteitsscore" van een bedrijf bepaalt: "Hoge kwaliteit" (Groen), "Bevredigende kwaliteit" (Oranje) en "Lage kwaliteit" (Rood).

De **ESG-beoordeling** is mede bepalend voor de uiteindelijke kleur/score van een bedrijf, die op haar beurt het gewicht van deze positie in de uiteindelijke aandelenportefeuille bepaalt.



2. Bedrijfswaardering

Verder evalueren wij de dynamiek van hun winstgevendheid en groei, de liquiditeit van het eigen vermogen en de waardering. Onze waardering is overwegend gebaseerd op DCF-modellen die gebruik maken van ten minste vijf jaar geprojecteerde vrije kasstroom, gebaseerd op onze interne prognoses.

Wij passen de discontovoet aan op basis van de eindscore/kleur van een onderneming die **rekening houdt met ESG-criteria**. Voor groene ondernemingen verlagen wij bijvoorbeeld de discontovoet in onze DCF. Deze wijziging heeft aanzienlijke gevolgen voor de DCF-waardering.

3. Opbouw van de portefeuille

Binnen het in aanmerking komende universum is het proces voornamelijk gebaseerd op kleur, bottom-up aandelenselectie; **wegingen in de portefeuille zijn functie van de globale kleuren van de bedrijven**. De afwijkingen van het sectorale gewicht ten opzichte van de benchmark zijn geen strategische doelstelling; ze vloeien voort uit onze overtuigingen over individuele aandelen, met top-down sanity checks en andere afwijkingsgrenzen.

Het gewicht wordt aanzienlijk beïnvloed door de kleurgraad (inclusief de ESG-score) en het opwaarts potentieel dat wordt afgeleid uit onze waarderingsanalyse (die ook rekening houdt met de ESG-score).

Wij geven de voorkeur aan bedrijven die in alle opzichten 'groen' zijn. Een "oranje" bedrijf krijgt een lager gewicht en "rode" bedrijven worden in principe uitgesloten, of extreem beperkt, afhankelijk van het proces.

- **ESG-integratie voor vastrentende strategieën**

- **Corporate emittenten:**

Bij Candriam geloven we dat de obligatiemarkten een asymmetrisch risico-rendementsprofiel vertonen. De hoeksteen van onze beleggingsfilosofie is een benadering met hoge overtuiging op basis van rigoureus bottom-up onderzoek om een diep en gedetailleerd inzicht te krijgen in de kredietwaardigheid van elke emittent. Wij menen dat een volledige beoordeling van de risico's van emittenten, en met name het neerwaartse risico, niet mogelijk is zonder rekening te houden met ESG-factoren. In overeenstemming met deze aloude beleggingsfilosofie heeft onze fundamentele kredietanalyse de afgelopen jaren ESG-criteria geïntegreerd bij het opstellen van onze kredietaanbevelingen voor elke emittent in het belegbare universum.

Onze kredietanalyse is gebaseerd op een studie van zowel het bedrijfsprofiel als het financiële profiel. Tijdens de bedrijfsanalysestep van ons kredietonderzoeksproces integreren wij explicet ESG-factoren om het profiel van een specifieke emittent te beoordelen. Wij menen dat een studie van ESG-factoren onontbeerlijk is om een volledig inzicht te krijgen in de kredietwaardigheid van een emittent. Het vermogen van een entiteit om aan haar financiële verplichtingen te voldoen omvat zowel de bereidheid als het vermogen om haar schuld terug te betalen. Een onderzoek naar en een evaluatie van ESG-factoren verschaft ons essentiële extrafinanciële elementen, waardoor wij een duidelijk beeld krijgen van het profiel van emittenten. **Deze studie wordt uitgevoerd door onze kredietanalisten** die gespecialiseerd zijn per sector en in investment grade, high yield en opkomende bedrijfsobligatiemarkten. **Dit team van kredietanalisten wordt ondersteund door onze onafhankelijke ESG-onderzoekseenheid** die bestaat uit **8 analisten die de wereldwijde kredietmarkten bestrijken en 3 analisten die verantwoordelijk zijn voor het engagement met bedrijven**.

De **ESG-analisten** bieden een sterk platform voor onze kredietanalisten, aangezien een negatieve ESG-beoordeling van een emittent een negatief signaal oplevert. De ESG-analisten, die het grondwerk voor alle emittenten hebben gedaan, zijn een waardevolle bron van informatie en vormen een sterke aanvulling op onze kredietanalisten, met wie zij nauw samenwerken en kennis uitwisselen.

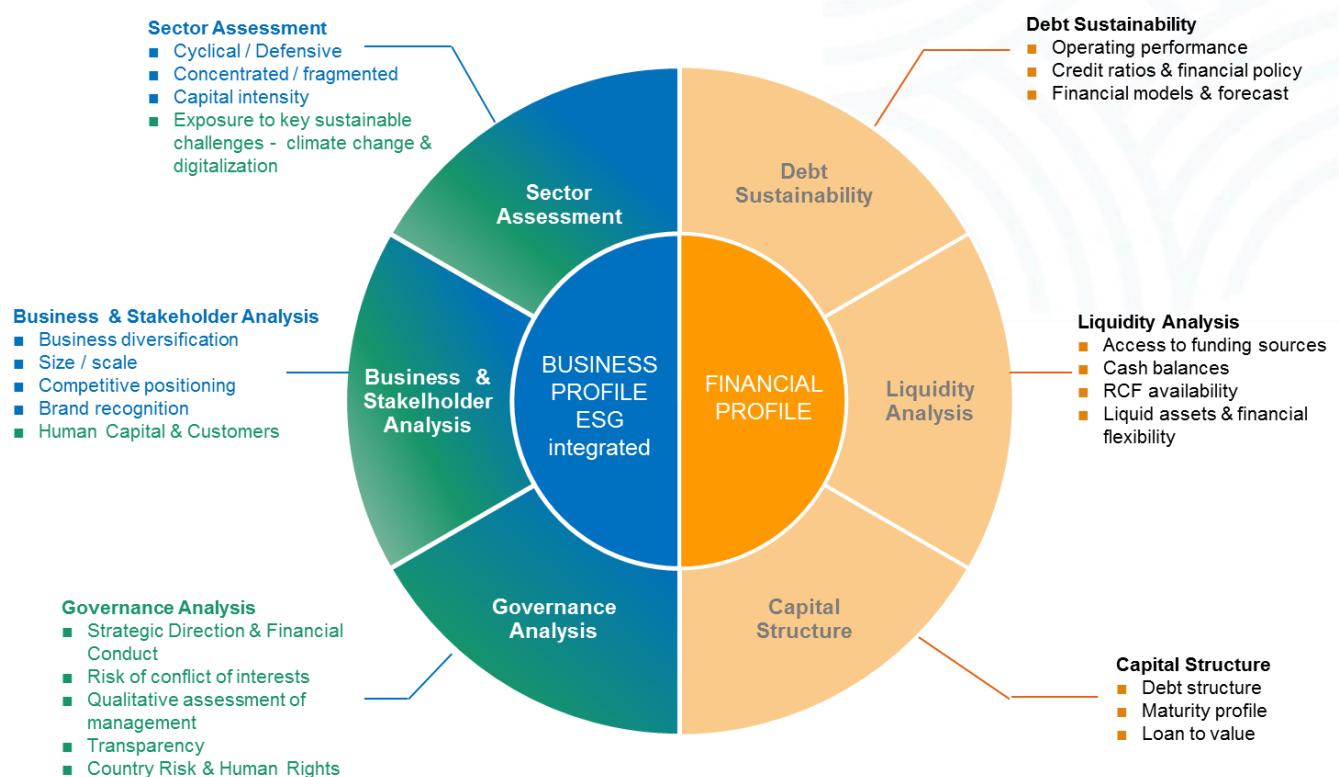


De ESG-integratie wordt uitgevoerd door onze kredietanalisten en is gericht op een betere evaluatie van de risico's van elke emittent en heeft niet tot doel emittenten uit te sluiten. In plaats daarvan is het de bedoeling de sterke en zwakke punten vanuit ESG-perspectief in kaart te brengen om zo kansen op te sporen en bedreigingen in kaart te brengen. Het uiteindelijke resultaat is een beoordeling van het bedrijfsprofiel van elke emittent waarin ESG-factoren zijn geïntegreerd.

De milieu-, sociale en governancefactoren worden beoordeeld op **op basis van hun relevantie en materialiteit voor de kredietwaardigheid van een onderneming**. Wij streven ernaar kwalitatieve en kwantitatieve beoordelingen van elk van de factoren te combineren om een beter inzicht te krijgen in de toekomstperspectieven van de emittent. Wij maken gebruik van een sectorale benadering om de aspecten te identificeren die een grote impact hebben op de risico's om de risicogecorrigeerde prestaties te verbeteren. Wij beperken onze analyse niet tot het onderzoeken van historische gegevens, maar hanteren een toekomstgerichte benadering, wat betekent dat wij zullen bepalen hoe deze belangrijke factoren zich in de toekomst kunnen ontwikkelen.

Naast de **dagelijkse interactie tussen het ESG-team en de kredietanalisten, wordt ook een geformaliseerd maandelijks ESG-comité** bijgewoond door kredietanalisten, portefeuillebeheerders en ESG-teams, **voorgezeten door het Global Head of Fixed Income** en het Head of ESG Investments and Research. Tijdens deze bijeenkomst bespreken beide teams hun bevindingen en resultaten, niet alleen wat betreft uitsluitingen van emittenten, maar ook wat betreft de sterke en zwakke punten van emittenten op basis van ESG-factoren. Voorts worden trends en regelgevingskaders binnen verschillende sectoren besproken en gedeeld. Onze ESG-analisten nemen ook deel aan onze kredietcommissies om een duidelijk inzicht te krijgen in de algemene kreditaanbeveling voor elke emittent en de rol die ESG-integratie heeft gespeeld.

Hieronder illustreren en detailleren wij hoe onze analisten de 3 factoren behandelen voor elke emittent die zij analyseren om een ESG-case op te bouwen en uiteindelijk te bepalen hoe die het bedrijfsprofiel van een onderneming beïnvloedt.



1. Bestuursanalyse

Governance, gedefinieerd als het systeem waarmee entiteiten worden bestuurd en gecontroleerd, is altijd een belangrijk element van onze kredietanalyse geweest. **Corporate governance is van cruciaal belang om ondernemingen te helpen hun doelstellingen te bereiken en risico's te beheersen door beleid op te stellen en toe te zien op de uitvoering ervan.** De integratie van de belangrijkste

metriek is van vitaal belang bij de beoordeling van de toekomstperspectieven van een bedrijf. Onze kredietanalisten vergaderen regelmatig met het management en profiteren van hun ervaring en langdurige interacties met CEO's/CFO's om gegevens en informatie over het bestuur te verzamelen. Ons kader stelt ons in staat voor elke onderneming een governance-analyse op te stellen via een grondig begrip van **4 kernthema's (Strategische richting & financieel gedrag; Risico van belangenconflicten; Kwalitatieve beoordeling van het management; Transparantie)**, zowel op **kwantitatief als op kwalitatief niveau**. Deze thema's worden geanalyseerd op basis van materiële factoren die een significant effect hebben (zowel positief als negatief) op het algemene beeld van het bestuur, op basis van het ESG-analysem model.

2. Bedrijfs- en stakeholderanalyse

De sociale factor in de ESG-integratie onderzoekt de **mate waarin een onderneming haar relatie met haar werknemers en met de samenleving in het algemeen beheert**. In dit segment worden de belangrijkste thema's vastgesteld die overeenkomen met de sociale pijler en wordt geëvalueerd hoe het bedrijf deze het best heeft aangepakt. **Wegens de vrij specifieke aard van bepaalde thema's kunnen deze alleen worden toegepast op de desbetreffende sectoren**. Productveiligheid heeft bijvoorbeeld niet altijd betrekking op de informatietechnologiesector, maar zal van toepassing zijn op autofabrikanten. De veiligheid van werknemers is relevanter voor sectoren als mijnbouw en bouw dan media en telco's. Andere thema's, zoals opleiding en loopbaanbeheer, kunnen daarentegen op alle sectoren worden toegepast. Wij streven naar het hoogste niveau van detail en granulariteit in onze ESG-integratie en daarom differentiëren wij elk maatschappelijk thema wanneer wij het bestuderen. **Wij blijven ons ook bewust van het feit dat de materialiteit verschilt tussen de verschillende sociale thema's**, en er is een aantoonbare relevantie van de sectorspecifieke kwesties.

3. Sectorale beoordeling

Het milieuaspect wordt geanalyseerd door vooral aandacht te besteden aan aspecten als klimaatverandering en uitputting van hulpbronnen, maar in bepaalde gevallen ook aan vervuiling en biodiversiteit. Doel is een duidelijk inzicht te krijgen in de risico's die elke emittent uit milieuoogpunt loopt. Deze pijler wordt in hoge mate bepaald door regelgeving, die op alle sectoren van invloed is, zij het op verschillende wijze. Bepaalde sectoren (auto's, energie) zijn CO2-intensiever en dus zullen de vereiste transformaties waarschijnlijk intensiever zijn als gevolg van veel meer regelgeving. Het kader verschilt dus per CO2-intensieve sector, hoewel elke sector onderhevig is aan regelgeving en inzicht in de wijze waarop een bedrijf zich aanpast aan de verschillende doelstellingen die zijn vastgesteld, van essentieel belang is.

4. ESG-integratie in bedrijfsprofiel Rating

Nadat de ESG-segmenten zijn beoordeeld, integreren wij ze in onze analyse van het ondernemingsprofiel, met name binnen de 3 hierboven genoemde thema's: Sectorbeoordeling, Bedrijfsanalyse en Bestuur. Daarbij, op kwalitatieve basis, zijn onze analisten in staat om de resultaten van het ESG-kader op te nemen in de algemene evaluatie van het bedrijfsprofiel. Het is belangrijk op te merken dat een zwakke ESG-beoordeling een materieel effect kan hebben op de score van het bedrijfsprofiel, waardoor deze van sterk naar bevredigend of zelfs naar zwak gaat, afhankelijk van de amplitude van de resultaten. Wat het ESG-kader betreft, begrijpen onze kredietanalisten bovendien dat de ESG-risico's van een emittent structureel naar beneden gericht zijn. Een goede ESG-evaluatie zal de onderneming waarschijnlijk op langere termijn helpen. Een zwakke zal echter waarschijnlijk onmiddellijke gevolgen hebben voor de emittent. Bijgevolg besteden kredietanalisten bijzondere aandacht aan een zwakke ESG-beoordeling, waardoor de kans groter is dat de rating van ons bedrijfsprofiel wordt gewijzigd.

Tot slot besteden wij ook bijzondere aandacht aan de eerder genoemde ESG-ranglijst, die door ons ESG-team wordt berekend als onderdeel van de uitsluiting van de minst kredietwaardige emittenten binnen ons beleggingsuniversum. Voor elke emittent raadplegen wij deze ESG-ranglijst om deze te vergelijken met de ESG-beoordeling die door ons kredietteam wordt uitgevoerd. Deze laatste stap, voordat daadwerkelijk een definitieve bedrijfsprofielscore wordt verstrekt, stelt onze kredietanalisten in staat een algemene controle uit te voeren wat betreft hun ESG-evaluatie. Immers, als een emittent door ons ESG-team als zwak wordt beschouwd, kan hij geen sterke bedrijfsprofielscore hebben.



- **Soevereine emittenten:**

Voor overheidsemittenten wordt bij de selectie van landen- en staatsobligaties rekening gehouden met milieu-, sociale en governancefactoren (ESG). De analyse en selectie van staatsobligaties bestaat uit drie stappen: de aanbeveling voor overheidsschuld, de waardering van het land en de selectie van overheidsobligaties.

ESG-factoren worden in het proces geïntegreerd via de bepaling van onze **soevereine kredietaanbeveling**.

In de **landenwaardering** kijken we vervolgens naar de liquiditeit en vergelijken we de soevereine kredietaanbeveling van elk land met zijn marktwaardering. Dit geeft ons een indicatie van de relatieve en absolute waarde van de verschillende landen in ons universum en dit op verschillende curve-segmenten. Dit geeft een indicatie van zowel de relatieve als de absolute waarde.

In de derde stap, de **staatsobligatieselectie**, gebruiken wij interne instrumenten om waarderingskansen tussen landen en per looptijdsegment te bepalen. Wij detecteren deze kansen door een systematische analyse van de spreads, geholpen door een interne Relative Value Tool (carry & roll down) en een statistische analyse van de trends van de spreads voor elk instrument.

4.2. Hoe worden specifieke criteria inzake klimaatverandering geïntegreerd in de portefeuilleconstructie?

ESG-factoren zijn ingebeteld in het financiële proces om risico's en kansen beter te kunnen beoordelen. De resultaten van de analyse van de bedrijfsactiviteiten, waaronder de beoordeling van de blootstelling van ondernemingen aan klimaatverandering, worden geïntegreerd in ons financieel/kredietkader. Dit zal dus gevolgen hebben voor de uiteindelijke score/kleur van de emittent en de waardering voor onze aandelenstrategieën en de kredietaanbeveling voor vastrentende strategieën. Bovendien streeft elke beleggingsstrategie naar een lagere koolstofuitstoot in vergelijking met haar relatieve benchmark of onder een absolute drempel, afhankelijk van de beleggingsstrategie. Vergeet niet dat alle strategieën niet mogen beleggen in ondernemingen die meer dan 10% van hun inkomsten uit thermische kolen halen.

Voor meer informatie over ESG-integratie, zie vraag 4.1.

4.3. Is de ESG-evaluatie of het beleggingsproces in de afgelopen 12 maanden veranderd?

Niet van toepassing.

4.4. Is een deel van het fonds/de fondsen belegd in entiteiten met sterke sociale doelstellingen/sociale ondernemingen?

Het fonds waarop deze code betrekking heeft, tracht niet actief te beleggen in entiteiten die sterke sociale doelstellingen nastreven. Aangezien het fonds echter een ESG-benadering toepast op alle activaklassen, zijn de beleggingen gericht op bedrijven die goede ESG-praktijken hanteren en de samenleving geen schade berokkenen.

De fondsen die onder deze code vallen, streven ernaar te beleggen in entiteiten die een positieve bijdrage leveren aan de samenleving. Hoewel de strategieën geen "impact"-benadering toepassen, streven zij ernaar de benchmarkgemiddelen voor de verifieerbare impactindicatoren te overtreffen. Meer specifiek streven deze strategieën naar een lagere koolstofuitstoot ten opzichte van hun benchmarks of een vergelijking met een absolute drempelwaarde, afhankelijk van de beleggingsstrategie. Voor soevereine strategieën streven wij ook naar betere Freedom House- en milieuprestatie-indexen in vergelijking met hun respectieve benchmarks.



4.5. Doet (doen) het (de) fonds(en) aan effectenuitleen?

Het fonds leent/leent geen effecten uit.

4.6. Maakt het (de) fonds(en) gebruik van afgeleide instrumenten?

Afhankelijk van de beleggingscategorieën en binnen de grenzen die in het goedgekeurde prospectus zijn vastgesteld, kunnen SRI-portefeuilles gebruik maken van derivaten, zoals hieronder gedefinieerd. Het algemene beginsel inzake het gebruik van derivaten is dat shortpositions via derivaten alleen kunnen worden gebruikt om longpositions te dekken. Er worden geen netto shortpositions toegestaan, behalve in uitzonderlijke gevallen waarin geen adequate afdekking kan worden bereikt wegens gebrek aan instrumentdekking.

Voor alle derivatentransacties moet het fonds als tegenpartij alleen financiële instellingen gebruiken die ten tijde van de transactie voldoen aan de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beschreven in paragraaf 3.3 van deze code.

- **Rentefutures:** Het beheer van de fondsen in kwestie omvat het regelmatige gebruik van rentefutures op basis van staatsobligaties die tot het DVI-universum behoren, om de duration van de portefeuille (opwaarts of neerwaarts) over de verschillende segmenten van de rentecurve aan te passen. Deze transacties worden beperkt door de wettelijke regels die gelden voor fondsen die onder de Europese richtlijn vallen, namelijk tot 100% van de activa van het fonds (met inbegrip van andere derivaten). Aangezien de onderliggende waarde is opgenomen in het DVI-universum, is er geen invloed op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Renteswaps:** beheer van de betrokken fondsen kan het gebruik van renteswaps inhouden om een vaste rente te ruilen tegen een variabele rente, indien de tegenpartij tot het DVI-universum behoort. Deze transacties worden beperkt door de wettelijke regels die gelden voor fondsen die onder de Europese richtlijn vallen, namelijk tot 100% van de activa van het fonds (met inbegrip van andere derivaten). Aangezien de onderliggende waarde is opgenomen in het DVI-universum, is er geen invloed op de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Equity swaps:** Deze transacties zijn toegestaan, mits de index of het aandelenpakket voldoet aan de criteria van het DVI-universum.
- **Kredietderivaten & aandelenindexfutures:** kunnen tijdelijk worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden en in geval van grote inschrijvingen of aflossingen.
- **Credit Default Swaps (CDS):** de betrokken fondsen mogen CDS op een DVI-emittent in de portefeuille gebruiken als de tegenpartij bij de transactie een financiële instelling is die ook tot het DVI-universum behoort. Aangezien zowel de emittent waarop de CDS betrekking heeft als de tegenpartij bij de transactie tot het DVI-universum behoren, hebben deze transacties geen gevolgen voor de ESG-kwaliteit van het fonds.
- **Forwards:** Forwards worden uitsluitend gebruikt om de blootstelling van de portefeuille aan het wisselkoersrisico snel aan te passen in geval van sterke marktschommelingen of een belangrijke wijziging in de samenstelling van de portefeuille. Deze transacties, die geen invloed hebben op de ESG-kwaliteit van het fonds, moeten worden uitgevoerd met een kredietinstelling die deel uitmaakt van het DVI-universum.
- **Beursgenoteerde opties / OTC's** op individuele aandelen of op obligatie-emittenten: deze opties zijn geldig op voorwaarde dat de emittenten tot het DVI-universum behoren.

Afzonderlijke onderliggende derivaten moeten in overeenstemming zijn met het bedrijfsbrede uitsluitingsbeleid.

4.7. Belegt het (de) fonds(en) in beleggingsfondsen?

Afhankelijk van de te beleggen activaklassen en binnen de grenzen die in het goedgekeurde prospectus zijn vastgesteld, kunnen de beleggingsstrategieën beleggen in onderlinge fondsen. Externe fondsen moeten een uitsluitingsbeleid hebben met betrekking tot controversiële wapens, thermische kolen en tabak.



5. ESG Controles

5.1. Welke interne en/of externe controlemechanismen zijn er om ervoor te zorgen dat de portefeuille voldoet aan de ESG-regels voor het beheer van het (de) fonds(en) als omschreven in punt 4?

Verschillende diensten zijn belast met de interne controle: risicobeheer, interne audit en naleving.

Elke afdeling is onafhankelijk van de afdeling fondsbeheer en staat rechtstreeks onder het gezag van het strategisch comité van de groep Candriam.

De afdeling risk management ziet erop toe dat de effecten waaruit de strategieën bestaan, die volgens de SFDR als artikel 9 zijn geklassificeerd, voldoen aan het uitsluitingsbeleid voor de hele onderneming .

Een van de door deze dienst gebruikte instrumenten is de constraints server, een instrument dat alle beperkingen en limieten bundelt die nodig zijn om de investering middelen te beheren. Het bevat reglementaire en contractuele beperkingen alsmede interne limieten en beperkingen die worden gebruikt om operationele fouten te voorkomen. Beperkingen worden bijvoorbeeld toegepast op de:

- ESG-beleggingsuniversum;
- lijst van 44 toegestane investeringen;
- potentiële ratio's (liquiditeit, spreiding) gedefinieerd;
- belangrijkste wettelijke beperkingen die op het fonds van toepassing zijn;
- "lijst van kredietwaarschuwingen" en "lijst van aandelenwaarschuwingen".

Zodra de beperkingen in de beperkingen-server zijn geconfigureerd, wordt elke door de portefeuillebeheerder ingevoerde order onmiddellijk daaraan getoetst voordat de order naar de markten wordt gestuurd (**ex-ante controle**). De portefeuillebeheerder wordt gewaarschuwd wanneer de beperking wordt geschonden.

De dienst Interne Audit voert inspecties uit en geeft vervolgens de nodige adviezen om de werking en de doeltreffende uitvoering van het geldende interne controlesysteem te garanderen. De controleopdrachten vormen het leeuwendeel van het werk van de auditafdeling en hebben tot doel het Strategisch Comité van de Groep een objectieve en onafhankelijke beoordeling te geven van een bepaald domein (functie, proces, systeem, ...).



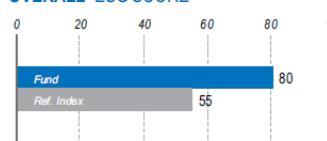
6. Impactmaatregelen en ESG-rapportage

6.1. Hoe wordt de ESG-kwaliteit van het (de) fonds(en) beoordeeld?

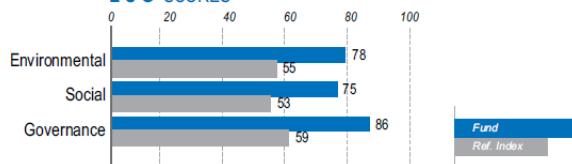
Voor emittenten uit ontwikkelde markten kunnen wij de ESG-kwaliteit van het fonds beoordelen aan de hand van intern ontwikkelde ESG-scores die kunnen worden afgezet tegen de benchmark van het fonds. Wij volgen de ESG-kwaliteit aan de hand van een algemene ESG-score en E, S en G scores, zoals hieronder geïllustreerd:

OVERALL SUSTAINABILITY SCORE

OVERALL ESG SCORE



E-S-G SCORES



Score goes from 0 (worst) to 100 (best).

Coverage Rate (Fund/Index): 100.0% / 95.7%

De afbeelding dient alleen ter illustratie.

Deze scores worden niet openbaar gemaakt.

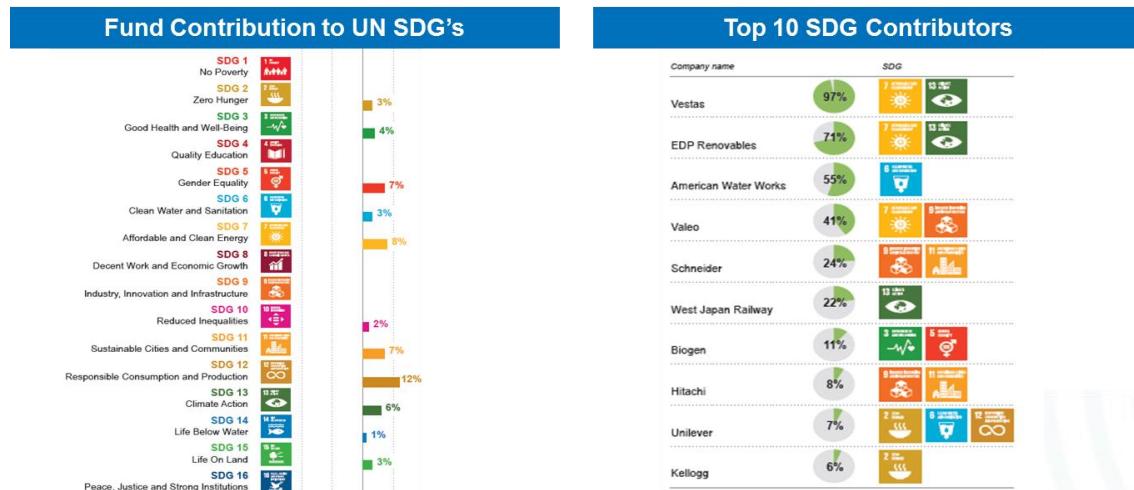
6.2. Welke ESG-indicatoren worden door het (de) fonds(en) gebruikt?

Hieronder vindt u voorbeelden van ESG-indicatoren die beschikbaar zijn voor emittenten uit ontwikkelde markten:

- **Carbon Footprint:** Carbon Footprint Metrics of an investment portfolio refers to measurement of greenhouse gas (GHG) emissions by summing the proportional GHG emissions of the underlying holdings, proportional to the share of ownership. Voor meer informatie over de koolstofvoetafdruk wordt verwezen naar de bijlage.
- **Waterverbruik:** Meet het naar activa gewogen waterverbruik van een portefeuille genormaliseerd per miljoen \$ geïnvesteerd (uitgedrukt in kubieke meter water / miljoen \$ geïnvesteerd). De gegevens van "Trucost" omvatten niet de aanvoer van drinkwater en het afvalwater dat in de fabriek van het bedrijf wordt behandeld.
- **Energiemix:** De energiemix van een portefeuille verwijst naar de mix (procentueel) van onderliggende energiebronnen die door de onderliggende nutsbedrijven in een portefeuille worden gebruikt om elektrische energie op te wekken.
- **Afvalproductie:** Meet de naar activa gewogen afvalproductie van een portefeuille genormaliseerd per miljoen \$ geïnvesteerd (uitgedrukt in ton afval / miljoen \$ geïnvesteerd). Gegevens afkomstig van "Trucost", gegevens over afvalproductie omvatten stortafval, verbrand afval en kernafval.
- **Vrouwen in raden van bestuur:** Activa gewogen Percentage vrouwelijke bestuursleden bij de bedrijven in portefeuille.
- **Onafhankelijke raad van bestuur:** Activa gewogen Percentage onafhankelijke bestuursleden bij de bedrijven in portefeuille.

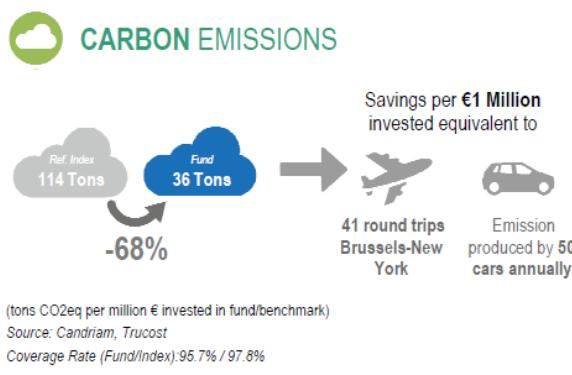


- UN Sustainable Development Goals** -- De Sustainable Development Goals (SDG's) zijn een verzameling van 17 wereldwijde doelen die in 2015 door de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties zijn vastgesteld en die in 2030 moeten zijn bereikt. Door hun activiteiten kunnen bedrijven rechtstreeks bijdragen aan de verwezenlijking van een aantal van deze doelen; door middel van hun werkgelegenheidsbeleid, producten en diensten, bestuur en door de manier waarop zij milieu- en sociale doelen in hun activiteiten integreren.

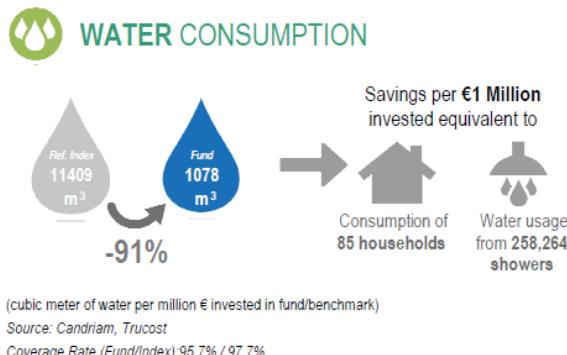


Afbeelding ter illustratie.

- Real Life Impacts** -- Wij willen verder gaan dan transparantie door beleggers een beter inzicht te geven in de impactindicatoren. Wij proberen deze indicatoren op een meer omvattende manier tot leven te brengen voor beleggers door reële voorbeelden te geven van hun bijdrage, zoals hieronder geïllustreerd:



- Emissiebesparing:** De indicator "Besparing per 1 miljoen euro geïnvesteerd" is gebaseerd op het verschil in koolstofemissies tussen het fonds en de referentie-index. Het vergelijkt dit verschil met de equivalente emissies van zowel commerciële vluchten als gezinsauto's. Voor commerciële vluchten wordt het uitgedrukt in het aantal retourvluchten van Brussel naar New York in economy class. Voor gezinsauto's wordt het aantal auto's uitgedrukt op basis van 13.000 km per jaar door auto's die gemiddeld 120 g CO₂ per km uitstoten (Bron: Eurostat).



- Waterbesparing:** De indicator "Besparing per 1 miljoen euro geïnvesteerd" is gebaseerd op het verschil in waterverbruik tussen het fonds en de referentie-index. Het vergelijkt dit verschil met het equivalente verbruik van zowel het gemiddelde huishouden als het aantal douches. Voor huishoudens wordt uitgegaan van een gemiddeld dagelijks verbruik van 144 liter per persoon met 2,3 personen per huishouden. Voor douches wordt uitgegaan van een gemiddeld verbruik van 40 liter per douche.

6.3. Welke communicatiemiddelen worden gebruikt om beleggers te informeren over het duurzame beheer van het (de) fonds(en)?

Beheersmaatschappij - Belfius Investment Partners

De documenten en informatie over dit fonds gaan in op de ESG-kwaliteit van de portefeuille via:

- de beleggingsstrategie van het fonds;
- de selectie van de grootste posities in termen van effecten in de portefeuille, zoals beschreven in de verslagen van de fondsen.

Details over de effecten in de portefeuille zijn ook beschikbaar in speciale productbladen die aan beleggers worden verstrekt.

Meer in het algemeen is de officiële documentatie van het fonds te vinden op de website van Belfius IP.

<https://www.belfiusip.be/fr/fonds-investissements/index.aspx>

Beleggingsmaatschappij - Candriam

Publicaties over de productmogelijkheden zoals prospectus, factsheets en details van de participaties zijn beschikbaar op onze corporate website, in speciale productbladen, in de rubriek "Een fonds zoeken";

De fondsen van Candriam worden beschreven op de bedrijfswebsite via de fondsenzoekmachine.

<https://www.candriam.com/en/professional/funds-search/#/sri=true>

Het Stewardshipverslag met de beoordelingen van Engagement en Proxy Voting kan worden bekeken op de website van Candriam:

[SFDR Belfius | Candriam](#)

Het Maatschappelijk Verslag van Candriam kan via de volgende link bekeken worden:

<https://csr.candriam.com/>

Voor elk verzoek om inlichtingen over de voor beleggers/spaarders beschikbare onderzoeken of de verdeling van de effecten in de portefeuilles kunt u contact opnemen met Investor.support@candriam.com.

6.4. Publiceert de fondsbeheerder de resultaten van zijn stem- en engagementbeleid?

Ja, de onderneming publiceert de resultaten van haar stem- en engagementbeleid.

Zie vraag 6.3. voor de links naar onze publicaties.



7. Bijlage

1. Overwegingen inzake ESG Sovereign Framework & UN Global Compact Principles

Het kader van Candriam is er specifiek op gericht schendingen van de UNGC-beginselen op te sporen en landen die de 10 beginselen schenden uit te sluiten van het beleggingsuniversum.

Zo worden landen die op de lijst van Candriam met onderdrukkende regimes staan, automatisch uitgesloten van financiering. Landen op de lijst zijn landen die de internationaal erkende mensenrechten systematisch schenden en daarbij de beginselen 1 en 2 van **in acht nemen**.

De landen worden beoordeeld op basis van hun scores op vier gelijk gewogen domeinen, volgens de benadering van de vier kapitalen - menselijk, natuurlijk en sociaal kapitaal, alsmede economisch kapitaal, en komen zo tegemoet aan de UNGC-beginselen. Elk van deze domeinen bevat de volgende subdomeinen:

- **Menselijk kapitaal (gericht op beginselen 3, 4 en 5)** - Arbeid, gezondheid en kennis
- **Natuurlijk kapitaal (gericht op beginselen 7, 8 en 9)** - Totale milieu-impact, Vervoersbeleid, Niet-GGO-emissies, Energie en klimaatverandering, Ecosystemen en biodiversiteit, Waterverbruik en -emissies, Grondstoffen en afval, en Blootstelling aan natuurrampen en rampenbeheer.
- **Sociaal kapitaal (gericht op beginselen 1, 2, 6 en 10)** - Democratie, corruptie en rechtsstaat, bestuur, eerlijkheid en vrede.
- **Economisch kapitaal** - schuldenlast, economische activiteit, begrotingstekort, gezondheid van het financiële stelsel, internationaal concurrentievermogen en betalingsbalans, economische positie en buitenlandse afhankelijkheid.

Daarnaast past Candriam verschillende uitsluitingsfilters toe:

- Freedom in the World Index, World Bank Control of Corruption en World Bank Voice and Accountability - een land moet voor elk van deze maatstaven een minimumdrempel halen. Als een of meer van deze drempels niet worden gehaald, wordt de score voor sociaal kapitaal van een land op nul gezet, wat de totale score ernstig schaadt (tot 25% van de totale score) en ertoe leidt dat een land in de overgrote meerderheid van de gevallen wordt uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- Financial Action Task Force - elk land op de "call to action"-lijst krijgt automatisch een algemene score van nul, en komt dus niet in aanmerking voor opname in het beleggingsuniversum.
- Lijst van onderdrukkende regimes - elk land dat voorkomt op de lijst van onderdrukkende regimes van Candriam wordt automatisch uitgesloten van investeringen.





Disclaimer

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gegevens en bronnen in dit document zorgvuldig selecteert, kunnen fouten of omissies niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor directe of indirecte schade als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam moeten te allen tijde worden gerespecteerd, de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke toestemming.

Disclaimer: In het verleden behaalde resultaten van een bepaald financieel instrument of een bepaalde financiële index of een beleggingsdienst, of simulaties van in het verleden behaalde resultaten, of voorspellingen van toekomstige resultaten zijn geen betrouwbare indicatoren voor toekomstige resultaten. De bruto prestaties kunnen worden beïnvloed door commissies, honoraria en andere kosten. Prestaties uitgedrukt in een andere valuta dan die van het land van verblijf van de belegger zijn onderhevig aan wisselkoersschommelingen, met een negatief of positief effect op de winsten. Indien in dit document naar een specifieke fiscale behandeling wordt verwezen, hangt deze informatie af van de individuele situatie van elke belegger en kan zij veranderen.

Dit document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied in de zin van artikel 36, lid 1, van de gedelegeerde verordening (EU) 2017/565 van de Commissie. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen ter bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied, en dat zij niet onderworpen is aan enige beperking die de uitvoering van transacties verbiedt vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. This information is available either in English or in local languages for each country where the fund's marketing is approved.

Specifieke informatie voor Zwitserse beleggers: De aangewezen vertegenwoordiger en betaalagent in Zwitserland is RBC Investors Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, bijkantoor Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of in voorkomend geval het beheersreglement en de jaar- en halfjaarverslagen, telkens op papier, worden kosteloos ter beschikking gesteld bij de vertegenwoordiger en de betalingsgemachtigde in Zwitserland.