

ESG Beleggingsbeleid

Inhoud

1	Reikwijdte en doelstellingen van het beleid	2
2	Arvestar inzet voor duurzaamheid.....	2
3	Organisatie & Hulpmiddelen	3
4	ESG als onderdeel van het beleggingsproces	4
4.1	ESG-factoren	4
4.2	Integratie van ESG-factoren.....	8
5	ESG-strategieën	10
5.1	Duurzaamheidsrisico's	10
5.2	Screening op basis van normen.....	11
5.3	Uitsluitingsscreening	11
5.3.1	Controversiële activiteiten	11
5.3.2	Controversiële bedrijven	22
5.4	Best-in-class Screening.....	23
5.5	Commitment aan een minimumaandeel duurzame investeringen.....	24
5.6	Beleid over andere belangrijke ESG-vraagstukken	24
6	Investment compliance	28
7	Engagement.....	29
8	Beleid inzake belangenvermenging.....	30
9	Afgeleide producten.....	30

1 Reikwijdte en doelstellingen van het beleid

Dit ESG-beleid heeft tot doel de keuzes van Arvestar met betrekking tot beleggingen met milieu- en/of sociale kenmerken te beschrijven en toe te lichten in overeenstemming met de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende duurzaamheid gerelateerde informatieverschaffing in de financiële dienstensector (hierna "SFDR-verordening" genoemd).

Het geeft een overzicht van de verbintenissen van Arvestar als verantwoordelijke speler en beschrijft de toegepaste ESG-strategieën (ESG-integratie, best-in-class, normscreening, enz.) en de manier waarop duurzaamheidsrisico's en ESG-factoren worden geïntegreerd in het investeringsproces. Via de verschillende keuzes, benaderingen en toegepaste methodologieën wordt ernaar gestreefd de positieve netto-impact op de samenleving te optimaliseren en de negatieve impact van beleggingen te verminderen door systematisch rekening te houden met de schadelijke gevolgen die een belegging kan hebben.

Het beleid wordt toegepast op alle beleggingsfondsen die door Arvestar worden beheerd.

2 Arvestar inzet voor duurzaamheid

Duurzaamheid zit diep verankerd in het DNA van Argenta Groep. Duurzaam beleggen verwijst naar het proces waarbij rekening wordt gehouden met overwegingen op het vlak van milieu, maatschappij en goed bestuur (ESG) bij het nemen van investeringsbeslissingen in de financiële sector, wat leidt tot meer investeringen op langere termijn in duurzame economische activiteiten en projecten.

Arvestar Asset Management (of "Arvestar") is als dochtervennootschap van Argenta zeer begaan met duurzaamheid en neemt daarom haar verantwoordelijkheid op met betrekking tot sociale en milieu-impacten. Elke beleggingsbeslissing heeft een impact.

Arvestar heeft als beheermaatschappij een sleutelrol in het definiëren van de ESG-strategieën van de fondsen onder beheer:

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

Dankzij de joint venture met Degroof Petercam Asset Management (DPAM) geniet Arvestar van de expertise van DPAM, waardoor een dynamische en proactieve dimensie kan worden toegevoegd aan de duurzame strategieën, met name op het vlak van:

- De expertise van de gespecialiseerde ESG- en buy-side analisten en portfolio-managers om de belangrijkste duurzaamheidsfactoren voor elke sector te identificeren, de ESG-prestaties van bedrijven te beoordelen en ESG-gegevens van externe dataleveranciers te beoordelen;

Arvestar Asset Management NV

Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | VAT BE 0700 529 248 | RPR Brussel
Arvestar ESG Investment Policy_2024.06.30

- Een actief stembeleid om ESG-principes te verdedigen en aan te moedigen;
- Een systematisch proces om de dialoog aan te gaan met bedrijven om best practices op het gebied van deugdelijk bestuur en ESG-uitdagingen te bevorderen. Engagement is ook een hulpmiddel om beter inzicht te krijgen in het duurzame profiel van bedrijven en om de 'runners-up' te belonen die zich inspannen om hun beleid te verbeteren.

De aanpak van Arvestar om ESG-overwegingen te integreren in de beleggingsstrategie van de fondsen kan als volgt worden samengevat:

- Het verdedigen van de fundamentele rechten (volgens het UN Global Compact) met betrekking tot het respecteren van mensenrechten, arbeidsrechten, anticorruptie en milieubescherming en het beoordelen van de ernst van controverses waarmee emittenten te maken kunnen krijgen;
- Vermijden om controversiële activiteiten te financieren die als onethisch en/of onverantwoord en/of niet-duurzaam worden beschouwd;
- Bedrijven met de beste ESG-prestaties promoten en tegelijkertijd voortdurende inspanningen en ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid stimuleren;
- Een minimumaandeel duurzame investeringen nastreven/zich daartoe verplichten.

3 Organisatie & Hulpmiddelen

Arvestar is een joint venture tussen Argenta Asset Management SA (AAM, een dochteronderneming van Argenta Spaarbank SA) en Degroof Petercam Asset Management (DPAM).

Arvestar maakt deel uit van de Argenta Groep en is aangesteld als beheersvennootschap van de Argenta pensioenspaarfondsen en van Argenta DP.

Degroof Petercam Asset Management, aangesteld als Investment Manager van de fondsen, implementeert de ESG-strategie in het beleggingsproces van de fondsen.

DPAM heeft als portefeuillebeheerder een lange staat van dienst in het implementeren van ESG-strategieën. De portefeuillebeheerders integreren kwantitatieve en kwalitatieve ESG-inzichten en -onderzoek in de beleggingsprocessen, met als doel de langetermijnprestaties van de fondsen te verbeteren en de risico's gerelateerd aan ondermaatse ESG-praktijken te verminderen.

De portefeuillebeheerders kunnen kapitaliseren op de uitgebreide interne DPAM-expertise van de:

- Responsible Investment Steering Group (RISG): denkt na over ESG-uitdagingen door verantwoord beleggen te bevorderen, ESG-kennis te verspreiden en Responsible Investing (RI) & ESG-expertise intern en extern te vergroten.
- Responsible Investment Competence Center (RICC): Begeleidt alle initiatieven, methodologieën en projecten met betrekking tot de ESG-aspecten van de beleggingsprocessen.

- Buy-side research analisten-team: indicatoren voor duurzaam en verantwoord beleggen worden geïntegreerd in alle beleggingscases van de buy-side (top-down en/of bottom-up).

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

Moody's ESG Solutions is de dataleverancier van Arvestar voor de uitsluitingslijsten met betrekking tot controversiële activiteiten en controverses. De controversiedatabase meldt realtime aantijgingen tegen bedrijven in de portefeuilles. Daarnaast monitort Arvestar de ESG-prestaties van de fondsen via het datalab van Moody's ESG Solutions. Aangepaste analysebestanden en rapporten over emittentenprofielen zorgen ervoor dat de ESG-doelstellingen worden behaald.

Naast Moody's ESG Solutions heeft Arvestar ook toegang tot twee andere ESG-dataleveranciers: Bloomberg ESG Solutions en Clarity AI.

Bloomberg ESG Solutions biedt scores om de transparantie en prestaties van bedrijven en overheidsemissanten op een breed scala aan ESG-thema's te beoordelen. Deze functie maakt het mogelijk om de (relatieve) ESG-prestaties van de emittenten in de portefeuilles van Arvestar-fondsen te identificeren.

Clarity AI is een technologieplatform voor duurzaamheid dat een geautomatiseerde tool heeft ontwikkeld om bedrijven en organisaties te beoordelen vanuit een ESG-perspectief. Door gebruik te maken van haar eigen methodologie en database, biedt Clarity AI een tool die zowel geaggregeerde ESG risico- en impactscores biedt, als uitgebreide datavisualisatie per ESG-categorie, organisatie en veiligheid.

Ze stellen Arvestar Risk Management in staat om de gegevens en rapporten van de door DPAM gebruikte ESG-onderzoeksp providers aan te vullen/te challengen.

4 ESG als onderdeel van het beleggingsproces

Door de uitvoering van de ESG-beleggingsstrategie aan DPAM toe te vertrouwen, profiteren de fondsen van de lange staat van dienst van DPAM als duurzame en verantwoordelijke belegger.

4.1 ESG-factoren

ESG-factoren zijn milieu-, sociale of bestuurskenmerken die een positieve of negatieve invloed kunnen hebben op de financiële prestaties of solvabiliteit van een entiteit, overheid of individu.

Aan de andere kant kunnen deze factoren ook negatief beïnvloed worden door investeringsbeslissingen. Vandaar de noodzaak om deze negatieve effecten te kwantificeren.

Omgevingsfactoren

Arvestar Asset Management NV

Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | VAT BE 0700 529 248 | RPR Brussel

Arvestar ESG Investment Policy_2024.06.30

Arvestar houdt in haar beleggingsproces rekening met een groot aantal milieufactoren. Klimaatverandering en de impact ervan op grondstoffenschaarste (d.w.z. voedsel, water, energie en land) staan voorop.

Arvestar roept op tot een effectieve beperking van de klimaatverandering en ondersteunt de energietransitie volledig.

Arvestar verbindt zich ertoe haar negatieve impact te verminderen door activiteiten of gedrag te vermijden die een duurzame en inclusieve groei, zoals gepromoot door het EC 2030-2050 Program, aanzienlijk kunnen schaden.

In dit perspectief ondersteunt Arvestar het doel om de uitstoot van broeikasgassen tegen 2050 tot nul te herleiden, overeenkomstig de wereldwijde inspanningen (het 'Paris Agreement') om de opwarming te beperken tot 1,5°C, en ondersteunt Arvestar investeringen die gericht zijn op nuluitstoot tegen ten laatste 2050.

In het kader van het Net Zero Asset Management (NZAM)-initiatief (DPAM heeft het NZAM ondertekend) zijn voor de Arvestar fondsen tussentijdse doelstellingen voor 2030 vastgesteld.

Tegen 2030 moeten de fondsen de volgende portefeuilledoelstellingen hebben bereikt:

- 75% van de blootstelling van de portefeuille aan koolstofintensieve sectoren moet *Science Based Targets* hebben of emissies die zijn afgestemd op een 1,5°C-scenario tegen 2030.
- Bovendien moeten 50% van de portefeuilleonderdelen van niet-koolstofintensieve sectoren tegen 2030 *Science Based Targets* of emissies hebben die afgestemd zijn op een 1,5°C-scenario.

De gegevens om dit te beoordelen zijn rechtstreeks afkomstig van de website van het *Science Based Target initiative* (SBTi)¹.

DPAM besteedt bijzondere aandacht aan de aanbevelingen van de *Task Force on Climate-Related Financial Disclosures* (TCFD).

Als aanhanger van de TCFD-aanbevelingen richt DPAM zich op fysieke risico's en overgangsrisico's:

- Overgangsrisico's: vloeien voort uit de ambitie om de opwarming van de aarde te beperken en het optreden van ernstige negatieve klimaatveranderingspatronen te voorkomen, die een verwoestend effect kunnen hebben op de economie (beleids- en juridische, technologische, markt- en reputatierisico's) en ernstiger zijn voor bedrijven die actief zijn in koolstofintensieve sectoren.
- Fysieke risico's hebben te maken met de fysieke gevolgen van klimaatverandering, zoals overstromingen of een gebrek aan hulpbronnen. Ze hebben invloed op de fysieke activa van een bedrijf (overstromingen, bosbranden of orkanen).

¹ Op *Science-based targets* bieden bedrijven een duidelijk gedefinieerd pad om emissies te verminderen in lijn met de doelstellingen van de Paris Agreement. Meer dan 4.000 bedrijven over de hele wereld werken al met het Science Based Targets initiatief (SBTi).

Naast klimaatverandering worden ook andere milieufactoren in aanmerking genomen, zoals circulaire economie, behoud van natuurlijke hulpbronnen, enz.

Om deze factoren en de mogelijke negatieve impact ervan te meten, worden verschillende indicatoren gebruikt (niet-limitatieve lijst):

- Koolstofemissies of gewogen gemiddelde koolstofintensiteit;
- Hernieuwbare vs. niet-hernieuwbare energieconsumptie of -productie;
- Wateremissies;
- Waterstress;
- Gevaarlijk afval of niet-gerecycleerd afval.

Sociale factoren

Naast de milieu-indicatoren worden ook sociale factoren gecontroleerd en geïntegreerd in de investeringsbeslissingen.

Sociale factoren hebben betrekking op de interacties tussen een bedrijf (activiteiten) en zijn stakeholders: Werknemers, consumenten en gemeenschappen.

- Werknemers: (goede) arbeidsomstandigheden waarin de werknemers in de hele toeleveringsketen werken (respect voor arbeids- en mensenrechten, fatsoenlijke gezondheids- en veiligheidsmaatregelen, ...).
- Consumenten: producten gericht op het verbeteren van het welzijn van de eindgebruikers.
- Gemeenschappen: plicht om eerlijk te concurreren met andere bedrijven en beperking van de risico's van concurrentiebeperkend gedrag in verband met monopolistische praktijken

Om deze factoren en de mogelijke negatieve impact ervan te meten, worden verschillende indicatoren gebruikt (niet-limitatieve lijst):

- HR-beleid
- Gezondheids- en veiligheidsbeleid
- Tevredenheid van de klant
- Producten gezondheid en veiligheid
- Privacy van gegevens
- Beleid inzake omkoping en corruptie

Governance-factoren

Ten derde worden ook governance-factoren gecontroleerd en geïntegreerd in de beleggingsbeslissingen van de strategieën van Arvestar.

Governance-factoren hebben te maken met de impact die het management, de processen en het gedrag van een bedrijf hebben op de langetermijnbelangen van het bedrijf, op zijn investeerders en op de gemeenschap waarin het actief is.

Om deze factoren en de mogelijke negatieve impact ervan te meten, worden verschillende indicatoren gebruikt (niet-limitatieve lijst):

- Raad van bestuur : onafhankelijkheid, diversiteit en vaardigheden
- Audit en interne controles : non-audit fees
- Beloning van leidinggevenden
- Controverses over bedrijfsbeheer
- Ontevredenheid van aandeelhouders
- Bescherming van minderheidsaandeelhouders

Er moet worden opgemerkt dat het monitoren en integreren van deze milieu-, sociale en governance-factoren, via het gebruik van indicatoren en metriecken, wordt vertaald in het beleid van Arvestar met betrekking tot uitsluitingen, engagement en stemmen om de belangrijkste negatieve gevolgen goed te identificeren en te prioriteren.

De Principal Adverse Impact indicatoren (om de negatieve effecten op ESG-factoren te meten), PAI's, die zijn opgenomen in tabel 1 van bijlage I van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 worden gemonitord op portefeuilleniveau . De portefeuillebeheerder, DPAM, houdt in het beleggingsproces als volgt rekening met de Principal Adverse Impact indicators:

- De milieu-PAI's, en meer in het bijzonder die met betrekking tot broeikasgasemissies en energieprestaties, worden geanalyseerd en gecontroleerd op het niveau van de emittent en op portefeuilleniveau.
- De sociale PAI's worden systematisch gescreend via het gedisciplineerde onderzoeks- en beleggingsproces in drie stappen:
 - *Global standards compliance* filter: deze filter is gericht op mensenrechten, arbeidsrechten en het voorkomen van corruptie.
 - Uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten; en
 - Uitsluitingsfilter voor bedrijven die betrokken zijn bij grote ESG-controverses.

Binnen de ESG-evaluatie van de bedrijven zijn de bovengenoemde indicatoren/KPI's opgenomen in verschillende onderdelen van het screeningsproces:

- Op normen gebaseerde screening richt zich op milieu-, sociale en bestuurlijke factoren, bijvoorbeeld bedrijven die ILO-conventies of mensenrechten schenden worden uitgesloten van het universum waarin geïnvesteerd kan worden;
- Uitsluitingsscreening

- Controversiële activiteiten: Het uitsluiten van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.
 - Controversiële bedrijven: Het uitsluiten van bedrijven die het voorwerp uitmaken van aanzienlijke controverses/controversieel gedrag op het gebied van wateremissies, afval, corruptie en omkoping, enz.
- Best-in-class ESG screening richt zich op factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur, e.g. ESG-ratings door niet-financiële ratingbureaus houden in hun ratingbenadering rekening met materiële ESG-onderwerpen en controverses die verband houden met de KPI's, waardoor de slechtst presterende worden uitgesloten
- Commitment aan een minimumaandeel duurzame investeringen:
 - Groene/impact obligaties of;
 - Bedrijven die positief voldoen aan de EU-Taxonomy criteria voor duurzame activiteiten of;
 - Bedrijven die met hun producten en diensten bijdragen aan de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDGs) die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN).

4.2 Integratie van ESG-factoren

Bedrijfsemittenten

Het doel is om ESG-factoren te integreren in het beleggingsproces, van de onderzoeksfase tot de uiteindelijke besluitvorming, door belangrijke factoren te integreren in alle beleggingscategorieën. De focus ligt op criteria die invloed kunnen hebben op de *core drivers* en belangrijkste financiële parameters van het bedrijf. Hoofdstuk 5 vermeldt de verschillende methoden voor het opnemen van ESG-criteria in de beleggingsstrategie.

- In een eerste stap worden strategische uitdagingen met betrekking tot ESG-vraagstukken geïdentificeerd (top-down).
- In een tweede stap concentreert de aanpak zich op de materialiteit van de ESG-vraagstukken, d.w.z. het identificeren van risico's en kansen op de korte en middellange termijn en hoe de bedrijven zich voorbereiden om deze aan te pakken. Hoewel een reeks ESG-criteria wordt beoordeeld, ligt de focus op het identificeren van onderwerpen met een materiële impact op de duurzaamheid van de activiteiten van een bedrijf en vervolgens op de winstgevendheid op lange termijn en het creëren van aandeelhouderswaarde (bottom-up).

De geëvalueerde factoren omvatten doorgaans sectorspecifieke ESG-criteria. Binnen elke sector en subsector worden specifieke sectorspecifieke ESG-criteria aangehouden om sectorspecifieke

drijfveren te weerspiegelen en nauwkeurig de bedrijven te identificeren die beter in staat zijn om de geïdentificeerde uitdagingen aan te gaan.

De belangrijkste ESG-factoren worden regelmatig beoordeeld door de dataleveranciers en analisten van DPAM, omdat de relevantie en materialiteit van ESG-factoren in de loop van de tijd kan veranderen.

De analyse is gebaseerd op de ESG-rapporten van de onderzoeksbureaus. Als deze onderzoeksrapporten belangrijke tekortkomingen aan het licht brengen of als ESG-criteria van significant belang zijn voor de duurzaamheid van het bedrijf op de lange termijn, zullen de analisten van DPAM een diepgaandere analyse uitvoeren en aanvullende acties zoals engagement overwegen.

Overheidsemissanten

Naast de evaluatie van bedrijven omvat de investeringsanalyse ook een screening voor overheden.

Arvestar past ook uitsluitingscriteria toe op Overheidsemissanten. Deze criteria zijn gebaseerd op principes van respect voor mensenrechten, politieke en persoonlijke vrijheid, de strijd tegen corruptie, het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

Arvestar evalueert landen elke zes maanden op basis van de volgende internationale normen:

- Het onafhankelijke Freedom House programma (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>). Landen met de kwalificatie "Niet vrij" zijn uitgesloten.
- Transparency International (<https://www.transparency.org>). Landen die lager dan 40 scoren op de corruptie-index zijn uitgesloten.
- De intergouvernementele Financial Action Task Force ("[zwarte en grijze](#)" [lijsten \(fatf-gafi.org\)](#)). Landen die voorkomen op de "zwarte en grijze" lijst worden uitgesloten
- De sanctielijst van de Europese Unie (<https://sanctionsmap.eu/#/main>). Landen die onder EU-sancties vallen zijn uitgesloten

De fondsen kunnen om redenen van diversificatie of afdekking van het (valutarisico) beleggen in overheidsschuldinstrumenten die zijn uitgegeven door emittenten met een kernreservevaluta (niet-EURO)² die niet zouden voldoen aan de bovenstaande vereisten, tot een maximum van 30% (in totaal) van de portefeuille.

² D.w.z. de VS, Japan en het VK

5 ESG-strategieën

5.1 Duurzaamheidsrisico's

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van milieu, maatschappij of bestuur die, als deze zich voordoet, een negatieve materiële impact kan hebben op de waarde van de belegging.

Duurzaamheidsrisico's worden over het algemeen als volgt gecategoriseerd:

- Fysieke risico's: potentieel waardeverlies van een actief door nadelige blootstelling aan een fysieke gebeurtenis zoals de opwarming van de aarde of een tekort aan grondstoffen.
- Transitierisico: potentieel waardeverlies van een actief in verband met de overgang naar een groene en duurzame economie. Bijvoorbeeld door de invoering van nieuwe wetgeving.
- Reputatierisico: potentieel waardeverlies van een actief als gevolg van een gebeurtenis die de reputatie van een emittent ondermijnt.

Deze duurzaamheidsrisico's hangen nauw samen met de ESG-factoren die geïntegreerd zijn op asset-/sectorniveau (zoals hierboven uitgelegd).

Naast gegevens over de Principal Adverse Impact indicators (PAI) vertrouwt DPAM op een breed pakket ESG-gegevens, -onderzoek en -diensten om duurzaamheidsrisico's, duurzaam ondernemingsbestuur en klimaatrisico's te beoordelen.

ESG-uitdagingen maken expliciet en systematisch deel uit van de beleggingsanalyse via de volgende strategieën:

- Op normen gebaseerde screening: Screening van investeringen op hun naleving van internationale normen en standaarden, bijv. de United Nations Global Compact principles.
- Uitsluitingsscreening:
 - Controversiële activiteiten: Uitsluiten van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.
 - Controversiële bedrijven: Uitsluiten van bedrijven die te maken hebben met significante controverses/controversieel gedrag.
 - Best-in-class screening: De beste ESG-profielen binnen een sector selecteren.
- Commitment aan een minimumaandeel duurzame investeringen:
 - Groene/impact obligaties of;

- Bedrijven die positief voldoen aan de EU-Taxonomy criteria voor duurzame activiteiten of;
- Bedrijven die met hun producten en diensten bijdragen aan de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDGs) die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN).

5.2 Screening op basis van normen

Normatieve screening is bedoeld om fundamentele rechten te verdedigen door de naleving van erkende wereldwijde standaarden door de emittenten te beoordelen: UN Global Compact, *ILO instruments*, OECD Multinational Enterprises (MNE) Guidelines, UNGP's en onderliggende conventies en verdragen.

De belangrijkste erkende wereldwijde standaard is waarschijnlijk het Global Compact van de Verenigde Naties. De tien principes van het UN Global Compact zijn gegroepeerd in vier grote domeinen: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Niet-financiële ratingbureaus voeren een compliance screening uit om te bepalen welke bedrijven te maken hebben met ernstige controverses en incidenten die binnen het bereik van de vier domeinen van het Global Compact vallen.

De ernst van de aantijgingen wordt beoordeeld op basis van nationale en internationale wetgeving, maar er wordt ook rekening gehouden met internationaal geaccepteerde ESG-normen (Global Standards). Na de beoordeling worden bedrijven geclassificeerd als compliant, non-compliant of op een opvolgingslijst geplaatst.

Alle bedrijven die niet voldoen aan de *Global Standards* worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen. Als Sustainalytics of MSCI-ESG van mening is dat een emittent niet aan de normen voldoet, wordt deze uitgesloten. Met andere woorden, DPAM vereist niet dat zowel Sustainalytics als MSCI-ESG een emittent non-compliant verklaart. Eén bron is voldoende om de uitsluiting te activeren.

De namen op de "watchlist" worden over een langere periode gevolgd om te bepalen of structurele vooruitgang wordt geboekt op het gebied van risicobeheer of prestaties, of dat de impact van de controverse minder groot is dan aanvankelijk was vastgesteld.

Onderzoeksaanbieders voor de op normen gebaseerde screening zijn Sustainalytics en MSCI ESG Research.

5.3 Uitsluitingsscreening

5.3.1 Controversiële activiteiten

De screening leidt tot een vermindering van de portefeuilleblootstelling aan controversiële sectoren en soms tot een volledige desinvestering uit deze sectoren.

De fondsen verwerken halfjaarlijks een zwarte lijst op basis van Moody's ESG Solutions data. Naast de zwarte lijst integreert *DPAM Portfolio Management* ook gegevens over controversiële activiteiten uit andere bronnen (MSCI ESG Research, Sustainalytics, ...), evenals hun eigen onderzoek om het in aanmerking komende beleggingsuniversum van de fondsen te definiëren.

De screening van de mate van betrokkenheid van een bedrijf bij een controversiële activiteit wordt voornamelijk gemeten aan de hand van de mate waarin de inkomsten uit de controversiële activiteiten als percentage bijdragen aan de totale inkomsten van dit bedrijf.

Overzicht van de inkomstendrempels die van toepassing zijn op controversiële activiteiten³ :

Controversiële activiteit	Beschrijving	Inkomsten Drempel	Gegevensbronnen
Dierenwelzijn	Productie van cosmetische producten die op dieren zijn getest Bedrijven die cosmetica produceren die op dieren zijn getest, inclusief bedrijven die de productie uitbesteden aan derden en bedrijven die hun eigen merkproducten verkopen	≥5%	Moody's ESG Solutions
	Productie van niet-cosmetische producten getest op dieren Bedrijven die huishoudchemicaliën, wasmiddelen en andere op dieren geteste producten produceren, inclusief bedrijven die de productie uitbesteden aan derden en bedrijven die hun eigen merkproducten verkopen	≥5%	
	Productie of verkoop van bontproducten	≥5%	
	Intensieve landbouwactiviteiten Intensieve veehouderij: fabrieksmatig fokken van runderen, varkens, zalm, garnalen, kooikippen. Hieronder vallen ook bedrijven die zich bezighouden met bepaalde activiteiten die worden beschouwd als een vorm van wrede behandeling van dieren, zoals het vetmesten van ganzen voor foie gras.	≥5%	
Wapens	Controversiële wapens Controversiële wapens: Wapens waarvan de productie of proliferatie gereguleerd is door internationale verdragen (clustermunitie, antipersoonsmijnen, kernwapens, biologische en chemische wapens, verblindende laserwapens, brandwapens, wapens met ondetecteerbare fragmenten). Omvat ook wapens die nog niet gereguleerd zijn door internationale verdragen, maar die het onderwerp zijn van campagnes van belanghebbenden en discussies in internationale instellingen over mogelijke toekomstige regulering (wapens met verarmd uranium of andere wapens met industrieel uranium en wapens met witte fosfor).	>0%	Moody's ESG Solutions ISS ESG
	Conventionele wapens Elk wapen dat niet controversieel is	≥5%	Moody's ESG Solutions
	Belangrijke onderdelen of diensten voor conventionele wapens	≥5%	Moody's ESG Solutions MSCI SRI index methodology
	Ruimtevaart- en defensiesector	>0%	MSCI-GICS typology
Civiele vuurwapens	Civiele vuurwapens Vuurwapens en aanverwante producten bestemd voor gebruik door burgers (jacht, sport, enz.) en niet in de eerste plaats door overheidsgebruikers (bijv. strijdkrachten, enz.).	≥5%	Moody's ESG Solutions MSCI ESG Research
Zorgwekkende chemicaliën	Productie van pesticiden Fabrikanten van pesticiden, inclusief insecticiden, herbiciden, fungiciden en nematiciden die niet worden gebruikt in de biologische landbouw en bedrijven die hun eigen merkproduct verkopen	≥10%	Moody's ESG Solutions

³ Zie ook de gedetailleerde beschrijving en exacte reikwijdte op de volgende pagina's

Gokken	Gokactiviteiten of -producten	≥5%	Moody's ESG Solutions MSCI ESG Research
Pornografie	Pornografie, diensten voor amusement voor volwassenen of het vergemakkelijken van de toegang	≥5%	Moody's ESG Solutions MSCI ESG Research
Tabak	Productie van tabak Eigendom van tabaksplantages en de vervaardiging van tabaksproducten, inclusief inkomsten uit de verkoop van eigen producten	>0%	Moody's ESG Solutions MSCI ESG Research
	Distributie van tabak Groot- en detailhandel in tabaksproducten geproduceerd door andere bedrijven	≥5%	
	Steun aan de tabaksindustrie Bedrijven die specifieke producten of diensten leveren die essentieel zijn voor de tabaksindustrie	≥5%	
Nutsbedrijven	Elektriciteitsproductie op basis van steenkool Nutsbedrijven met een "Renewable energy ratio" (RER) boven het marktgemiddelde	>10%	Moody's ESG Solutions LSEG
	Elektriciteitsproductie op basis van olie en gas Nutsbedrijven met een "Renewable energy ratio" (RER) boven het marktgemiddelde	Geen drempel	
	Opwekking van kernenergie	>33%	
Steenkool	Steenkool gerelateerde activiteiten	>0%	Moody's ESG Solutions S&P Trucost
	Elektriciteitsproductie op basis van steenkool Alle sectoren behalve Nutsbedrijven	>0%	
Onconventionele olie & gas	Schaliegas, oliezanden, schalieolie en arctisch boren gerelateerde activiteiten	>0%	Moody's ESG Solutions LSEG
Conventionele olie en gas	Activiteiten fossiele brandstoffen Energiebedrijven	>0%	Moody's ESG Solutions LSEG
	Activiteiten fossiele brandstoffen Alle sectoren behalve Nutsbedrijven en Energiebedrijven	>10%	

ANTIPERSONEELMIJNEN, CLUSTERMUNITIE, MUNITIE EN BEPANTSERING MET VERARMDE URANIUM

Voor antipersoonsmijnen, clustermunitie, en munitie en pantsers met verarmde uranium geldt in verschillende landen, waaronder België, een financieringsverbod.

De uitsluiting van deze families van controversiële wapens is van regelgevende aard. De fondsen desinvesteren effectief van elke emittent die **een directe omzetblootstelling heeft** in antipersoonsmijnen, clustermunitie of munitie en bepantsering met verarmde uranium (in lijn met de MSCI SRI-indexmethode).

Bedrijven kunnen op verschillende manieren betrokken zijn bij het legaal uitsluiten van controversiële wapens:

Arvestar Asset Management NV

Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | VAT BE 0700 529 248 | RPR Brussel
Arvestar ESG Investment Policy_2024.06.30

- De emittent kan de fabrikant zijn van een wettelijk uitgesloten wapensysteem. Dit is een geval van "directe betrokkenheid".
- De emittent kan een leverancier zijn van kritieke onderdelen of kritieke diensten voor een wettelijk uitgesloten wapensysteem. Dit is een ander geval van "directe betrokkenheid".
- De emittent kan financiering verstrekken aan een emittent die rechtstreeks betrokken is bij een wettelijk uitgesloten controversiële bewapening (de gevallen van de eerste twee opsommingstekens hierboven hier). Er is dan sprake van indirecte betrokkenheid (geen uitsluiting in deze fase).

Ten tweede, wil een onderdeel of dienst als een "kritiek onderdeel" of een "kritieke dienst" worden beschouwd, en een reden vormen voor de uitsluiting van een emittent, dan moet het onderdeel of de dienst cumulatief aan de volgende twee voorwaarden voldoen:

- De component of dienst moet specifiek ontworpen of specifiek gemaakt of aangepast zijn voor de wettelijk uitgesloten wapens. Met andere woorden, emittenten die zogenaamde componenten voor tweërlei gebruik of diensten voor tweërlei gebruik leveren, zijn niet uitgesloten.
- Het onderdeel of de dienst moet een relevante rol spelen in het wapensysteem. Dit betekent dat Arvestar een emittent die producten en diensten levert die deel uitmaken van de toeleveringsketen van een wettelijk uitgesloten controversieel wapentuin, maar die een verwaarloosbare/niet relevante rol spelen in het wapensysteem, niet zou uitsluiten. Zo spelen facilitaire schoonmaakdiensten op een site die betrokken is bij de toeleveringsketen van een controversieel wapentuin geen relevante rol in het wapensysteem van het controversiële wapentuin en vormen daarom geen reden voor de uitsluiting van een emittent.

In de praktijk vereist het screenen van de betrokkenheid van bedrijven bij deze controversiële wapens specifiek onderzoek en gegevens. Naast de Blacklist van Moody's ESG Solutions gebruikt DPAM het onderzoek van het ESG-ratingbureau: "ISS ESG", dat beschikt over een gekwalificeerd en gespecialiseerd team van analisten in Stockholm. ISS ESG biedt een uitgebreid overzicht van alle bedrijven/emittenten (zowel beursgenoteerde emittenten als niet-beursgenoteerde emittenten) over de hele wereld die betrokken zijn bij deze controversiële wapens. ISS ESG deelt bedrijven/emittenten in drie categorieën in om een "waarschuwingssysteem" te vormen: Groen (geen betrokkenheid), oranje (vermoedelijke betrokkenheid maar zonder bewijs) en rood (bewezen betrokkenheid).

Alle "Rode" bedrijven/emittenten, d.w.z. bedrijven/emittenten met een bewezen betrokkenheid bij deze controversiële wapens, zijn uitgesloten van de fondsen.

De "Amber" bedrijven/emittenten, d.w.z. bedrijven/emittenten die er sterk van verdacht worden betrokken te zijn bij deze controversiële wapens, maar waarvoor het bewijs van betrokkenheid nog ontbreekt (meestal vanwege een gebrek aan transparantie), worden ook uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen.

BIOLOGISCHE EN CHEMISCHE WAPENS

Biologische en chemische wapens worden algemeen beschouwd als controversiële wapens, vanwege het willekeurige en disproportionele effect dat ze hebben op de burgerbevolking. Ze zijn verboden volgens de Conventie voor Biologische Wapens uit 1972 (het allereerste internationale verdrag dat de productie van een heel type massavernietigingswapen verbodt, wat aangeeft hoe controversieel deze wapens zijn) en de Conventie voor Chemische Wapens uit 1992, die beide zijn ondertekend en geratificeerd door bijna alle landen ter wereld.

Alle emittenten die betrokken zijn bij biologische en chemische wapens zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen. **Elke directe blootstelling aan inkomsten** leidt tot uitsluiting: emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die verband houden met biologische of chemische wapens of die kritieke specifieke apparatuur of diensten leveren.

WAPENS MET WITTE FOSFOR

Witte fosformunitie was oorspronkelijk bedoeld om rook te genereren, maar is steeds controversiëler geworden omdat het op grote schaal wordt gebruikt als offensief wapen. Witte fosforwapens zijn bijzonder wreed omdat ze zeer diepe brandwonden veroorzaken en omdat de opname van fosfor in het lichaam zeer ernstige medische complicaties veroorzaakt, zoals orgaanfalen. Het inademen van de rook kan ook blijvende schade aan de luchtwegen veroorzaken. Witte fosfor munitie heeft waarschijnlijk ook een disproportionele en willekeurige impact op burgers, vanwege het gebrek aan precisie, de ernst van de brandwonden die ze veroorzaken en de toxiciteit van witte fosfor voor de menselijke gezondheid, zelfs weken nadat het slachtoffer is getroffen.

Net als bij andere controversiële wapens, betreft DPAM specifieke gegevens van drie ESG-ratingbureaus, namelijk ISS ESG, MSCI-ESG en Sustainalytics. In de praktijk verwijst DPAM in de eerste plaats naar de lijst van betrokken emittenten die is opgesteld door ISS ESG. De lijst van ISS ESG geeft een uitgebreid overzicht van alle emittenten (zowel beursgenoteerd als niet-beursgenoteerd) over de hele wereld die betrokken zijn bij wapens met witte fosfor. ISS ESG deelt bedrijven/emittenten in drie categorieën in om een "waarschuwingssysteem" te vormen: Groen (geen betrokkenheid), oranje (vermoedelijke betrokkenheid maar zonder bewijs) en rood (bewezen betrokkenheid).

Alle "Rode" bedrijven/emittenten worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen. **Elke directe blootstelling aan inkomsten** leidt tot uitsluiting: emittenten die betrokken zijn bij activiteiten die verband houden met witte fosforwapens of die kritieke specifieke apparatuur of diensten leveren.

KERNWAPENS

Kernwapens hebben door hun ontwerp een willekeurig en disproportioneel effect op bevolkingen (met name door de effecten van straling en radioactieve vervuiling die lang na de ontploffing blijft bestaan en schade veroorzaakt).

Daarom beschouwt Arvestar kernwapens als controversiële wapens en is er een specifiek uitsluitingsbeleid voor kernwapens opgesteld.

Arvestar beschouwt emittenten als rechtstreeks betrokken wanneer ze betrokken zijn bij de ontwikkeling, het testen, de productie, de fabricage, het onderhoud, de verkoop of de verhandeling van technologie, onderdelen, producten of diensten die verband houden met kernwapens. Hun betrokkenheid kan gebeuren via het wapensysteem in zijn geheel, via "kritieke componenten" en/of "kritieke diensten", of via overbrengingssystemen/overbrengingsplatformen. Om als "kritieke onderdelen" en/of "kritieke diensten" van kernwapens te worden beschouwd, moet tegelijkertijd aan twee voorwaarden worden voldaan:

- De component moet een sleutelement zijn van het volwaardige wapensysteem, d.w.z. het moet een "relevante rol" spelen in het wapensysteem (we passen hetzelfde principe toe als voor wettelijk uitgesloten controversiële bewapening)
- En het moet specifiek ontworpen zijn om geïntegreerd te worden in een volwaardig kernwapensysteem. Met andere woorden, we sluiten emittenten die zogenaamde dual-use componenten of dual-use diensten leveren niet uit.

Elke directe blootstelling aan inkomsten leidt tot uitsluiting.

ANDERE ONCONVENTIONELE WAPENS

Naast de uitsluiting van antipersoonsmijnen, clustermunition, munitie en bepantsering met verarmd uranium, en biologische en chemische wapens, worden ook alle emittenten die directe inkomsten halen uit verblindende lasers, niet-detecteerbare fragmenten of brandwapens uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen.

CONVENTIONELE WAPENS

De blootstelling van fondsen aan conventionele wapens is ook beperkt:

De **hele** defensie- en ruimtevaartsector (gebaseerd op de MSCI-GICS typologie) is uitgesloten.

Alle emittenten die betrokken zijn bij conventionele wapen gerelateerde activiteiten zijn uitgesloten **van een drempel van 5% voor de blootstelling aan inkomsten**.

Civiele vuurwapens en civiele munitie zijn ook uitgesloten **van een drempel van 5% voor blootstelling aan inkomsten**.

Emittenten die betrokken zijn bij de ondersteunende systemen (kritieke specifieke apparatuur of diensten) voor conventionele wapen gerelateerde activiteiten zijn uitgesloten **van een**

Arvestar Asset Management NV

Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | VAT BE 0700 529 248 | RPR Brussel

Arvestar ESG Investment Policy_2024.06.30

drempel van **5% voor de blootstelling aan inkomsten** (in lijn met de MSCI SRI-indexmethodologie).

De bedrijven hebben een strategie om de negatieve impact van hun activiteiten te verminderen en om hun bijdragende activiteiten te verhogen, indien van toepassing.

GOKKEN

Gokken wordt beschouwd als een controversiële activiteit, vooral vanwege verslavingsproblemen en het bijbehorende risico op persoonlijk faillissement. Gokverslaving wordt door de World Health Organization sinds 1982 erkend als een psychische aandoening.

Alle emittenten die **5% of meer van hun totale inkomsten** uit gok gerelateerde bedrijfsactiviteiten halen, worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen.

AMUSEMENT VOOR VOLWASSENEN / PORNOGRAFIE

De adult entertainment/pornografie-industrie wordt op grote schaal bekritiseerd vanwege de vermoedelijke negatieve effecten op de maatschappij in het algemeen (regressief en stereotype beeld van genders, gevreesde impact op de menselijke psychologie, etc.). De industrie wordt ook veroordeeld omdat ze de menselijke waardigheid zou aantasten, vanwege de erbarmelijke arbeidsomstandigheden en omdat ze bijdraagt aan de verspreiding van besmettelijke ziekten.

Er is een aanzienlijk risico dat de adult entertainment/pornografie-industrie indirect niet voldoet aan de mensenrechtenprincipes, zowel vanwege de arbeidspraktijken (met name het risico op menselijke uitbuiting) als vanwege de maatschappelijke impact op consumenten.

Om deze redenen worden alle emittenten die **5% of meer van hun geconsolideerde inkomsten** uit adult entertainment/pornografie gerelateerde activiteiten halen, uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen.

TABAK

Tabak is in de eerste plaats een controversieel onderwerp vanwege het enorme negatieve effect dat de consumptie ervan heeft op de menselijke gezondheid. De vroegtijdige sterfgevallen als gevolg van tabaksgebruik dragen in belangrijke mate bij aan armoede en sociale problemen voor de getroffen gezinnen, vooral in landen met een laag of gemiddeld inkomen. Tabak legt ook een groot beslag op de nationale gezondheidsbudgetten. Bovendien heeft de tabaksteelt een negatieve invloed op de gezondheid van de werknemers, terwijl het land dat voor de tabaksteelt wordt gebruikt, gebruikt zou kunnen worden voor specifieke voedsellandbouw, wat zou helpen om de voedselschaarste te beperken.

Om deze redenen zijn alle tabaksproducenten uitgesloten van **elke blootstelling aan directe inkomsten**, evenals alle emittenten die **5% of meer van hun totale inkomsten halen** uit de distributie, detailhandel en levering van tabaksproducten of uit aanvullende producten of diensten die de tabaksindustrie ondersteunen.

Emittenten hebben een strategie om de negatieve impact van hun activiteiten te verminderen en om hun bijdragende activiteiten te verhogen, indien van toepassing.

STEENKOOL

De klimaatverandering en het Akkoord van Parijs vereisen een volledige uitfasering van kolencentrales, wereldwijd ten laatste tegen 2050 en waarschijnlijk al veel vroeger. Elektriciteit opwekken uit steenkool is bijzonder koolstofintensief. De opwekking van elektriciteit uit steenkool is ook een belangrijke oorzaak van luchtvervuiling, aangezien steenkoolcentrales kwik, lood, zwaveldioxide, stikstofoxiden, deeltjes en verschillende andere zware metalen uitstoten.

Emittenten die betrokken zijn bij de exploratie, mijnbouw, winning, transport, distributie of raffinage van steenkool zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen. **Elke blootstelling aan inkomsten leidt tot uitsluiting.**

Merk op dat voor bedrijven die betrokken zijn bij raffinage, distributie of transport, of die daarvoor speciale apparatuur of diensten leveren, dit wordt beoordeeld op een ad-hoc, best effort basis vanwege de huidige beperkingen van de gegevens.

Elektriciteitsproductie op basis van steenkool is alleen toegestaan voor nutsbedrijven, onder strikte voorwaarden (zie de volgende paragraaf).

Bedrijven die niet nutsbedrijven zijn en die betrokken zijn bij de opwekking van elektriciteit uit steenkool zijn daarom uitgesloten.

Emittenten die kritieke specifieke apparatuur of diensten leveren voor kolen gerelateerde activiteiten komen in aanmerking voor het beleggingsuniversum van de fondsen als de emittent aan ten minste een van de volgende criteria voldoet:

- Een SBTi target hebben dat ruim onder 2°C of 1,5°C ligt, of een SBTi 'Business Ambition for 1.5°C' commitment hebben;
- Minder dan 5% van zijn inkomsten uit kolen gerelateerde activiteiten halen;
- Minder dan 10% van de CapEx besteden aan kolen gerelateerde activiteiten en niet met het doel om de inkomsten te verhogen;
- Meer dan 50% van de CapEx besteden aan bijdragende activiteiten.

Emittenten hebben een strategie om de negatieve impact van hun activiteiten te verminderen en om hun bijdragende activiteiten te verhogen, indien van toepassing.

NUTSBEDRIJVEN: ELEKTRICITEITSOPWEKKING UIT FOSSIELE BRANDSTOFFEN & NIET-HERNIEUWBARE ENERGIEBRONNEN

Zoals eerder vermeld in het deel over steenkool, verwelkomt en ondersteunt Arvestar de energietransitie volledig en roept op tot een effectieve beperking van de klimaatverandering. Om de ambitieuze doelstelling te bereiken om de opwarming van de aarde te beperken tot +2°C

Arvestar Asset Management NV

Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | VAT BE 0700 529 248 | RPR Brussel
Arvestar ESG Investment Policy_2024.06.30

boven het pre-industriële niveau, en bij voorkeur tot max. +1,5°C te beperken, moet de nutssector met name zijn elektriciteitsproductiemix verschuiven naar hernieuwbare energiebronnen, de transport- en distributienetten verbeteren, opslagoplossingen ontwikkelen om de intermitterende en fluctuerende energietoevoer uit hernieuwbare energiebronnen te verlichten, en de diversificatie van energiebronnen vergroten, weg van fossiele brandstoffen. Daarom moeten elektriciteitsbedrijven hun bedrijfsmodellen en strategieën afstemmen op dit klimaatvriendelijke model.

Alle emittenten actief in de opwekking van elektriciteit/warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen en die volgens LSEG behoren tot de sectorclassificatie ICB 651010 en ICB 651020, komen in aanmerking voor als aan de volgende twee vereisten is voldaan:

- De emittent heeft een Renewable Energy Ratio (RER) die hoger is dan het marktgemiddelde voor hun respectieve ICB's (651010 of 651020) en
- De emittent haalt maximaal 10% van zijn inkomsten uit elektriciteitsproductie met kolen als brandstof

De RER voor één emittent is de verhouding tussen de hernieuwbare energieproductie/totale energieproductie. De RER van de emittent moet hoger zijn dan de gemiddelde sector-RER van de ICB waartoe de emittent behoort (ICB 651010 of ICB 651020). De Renewable Energy Ratio wordt berekend door de Argenta Groep op basis van LSEG-gegevens (of Bloomberg ingeval data ontbreken) en wordt tweejaarlijks aan Arvestar bezorgd. Als de ICB-classificatie niet beschikbaar is bij LSEG, wordt de Moody's-classificatie gebruikt.

Emittenten die betrokken zijn bij de opwekking van kernenergie komen in aanmerking als ze niet meer dan 33% van hun inkomsten uit deze activiteit halen.

Emittenten uit andere sectoren dan nutsbedrijven en energie mogen maximaal 10% van hun totale inkomsten uit de opwekking van olie en gas halen. De blootstelling aan inkomsten is gebaseerd op gegevens van Moody's ESG Solutions en wordt tweejaarlijks aan Arvestar verstrekt.

Emittenten die kritieke specifieke apparatuur of diensten leveren aan emittenten die betrokken zijn bij de opwekking van elektriciteit/warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen komen in aanmerking voor het beleggingsuniversum van de fondsen als de emittent aan ten minste een van de volgende criteria voldoet:

- Een SBTi target hebben dat ruim onder 2°C of 1,5°C ligt, of een SBTi 'Business Ambition for 1.5°C' commitment hebben;
- Minder dan 5% van zijn inkomsten halen uit die activiteiten die verband houden met de opwekking van elektriciteit/warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen ;
- Minder dan 10% van de CapEx besteden aan activiteiten die verband houden met het opwekken van stroom/warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen en niet met het doel om de inkomsten te verhogen;

- Meer dan 50% van de CapEx besteden aan bijdragende activiteiten.

Emittenten hebben een strategie om de negatieve impact van hun activiteiten te verminderen en om hun bijdragende activiteiten te verhogen, indien van toepassing.

ONCONVENTIONELE OLIE EN GAS : SCHALIEGAS, OLIEZANDEN, SCHALIEOLIE EN ARCTISCH BOREN

Schaliegas, oliezanden, schalieolie en arctisch boren worden beschouwd als controversiële activiteiten, voornamelijk vanwege de aanzienlijke gevolgen voor het milieu. Schaliegas is een waterintensief winningsproces en vereist meestal het gebruik van chemische additieven die in de grond worden geïnjecteerd. De winning van oliezanden leidt vaak tot bodemverontreiniging. Boren op de Noordpool brengt ook grotere risico's op milieuvervuiling met zich mee vanwege de extreme weersomstandigheden in deze regio's.

Bovendien zijn deze activiteiten ook zeer energie-intensief en zijn ze per definitie gericht op het winnen van meer fossiele brandstoffen uit de aarde, terwijl het tegengaan van klimaatverandering vereist dat de mensheid niet alle winbare fossiele brandstoffen verbruikt. Als zodanig worden schaliegas, oliezanden en schalieolie steeds vaker bekritiseerd vanwege hun directe en indirecte bijdrage aan de uitstoot van broeikasgassen en uiteindelijk worden deze activiteiten steeds vaker beschouwd als strijdig met de internationale inspanningen om de klimaatverandering te beperken.

Gezien het bovenstaande zijn **alle emittenten die betrokken zijn** bij de exploratie of winning van onconventionele olie en gas uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen (d.w.z. schaliegas, schalieolie, oliezanden en Arctische boringen). **Elke blootstelling aan inkomsten** leidt tot uitsluiting. De blootstelling aan onconventionele olie- en gasinkomsten is gebaseerd op gegevens van Moody's ESG Solutions en wordt tweejaarlijks aan Arvestar verstrekt.

Alle emittenten die kritieke specifieke apparatuur of diensten leveren voor de exploratie of winning van onconventionele olie- en gasactiviteiten zijn ook uitgesloten.

CONVENTIONELE OLIE EN GAS

Conventionele olie- en gasexploratie, winning, raffinage en transport zijn controversiële activiteiten vanwege hun negatieve bijdrage aan klimaatverandering, terwijl gas soms wordt gepresenteerd als aanvulling op hernieuwbare energiebronnen voor de toekomstige elektriciteitsproductiemix. Bovendien speelt de olie- en gassector nog steeds een belangrijke rol in de economie omdat het op grote schaal wordt gebruikt als grondstof in een groot aantal industriële processen.

In het licht van de negatieve bijdrage aan de klimaatverandering worden echter alle "energiebedrijven" uitgesloten die inkomsten halen uit fossiele brandstoffen (exploratie, winning, transport, raffinage, ...).

"Energiebedrijven" worden gedefinieerd als bedrijven die behoren tot de ICB-sectorcode 601010 ("Oil, Gas and Coal"). Als de ICB-classificatie niet beschikbaar is bij LSEG, wordt de Moody's-classificatie gebruikt (een "energiebedrijf" wordt gedefinieerd als een bedrijf dat behoort tot de Moody's-sector "Energie" en dat inkomsten uit fossiele brandstoffen heeft volgens de code FOS 1.2). De blootstelling aan de inkomsten uit fossiele brandstoffen is gebaseerd op de gegevens van Moody's ESG Solutions en wordt tweejaarlijks door de Argenta Groep aan Arvestar bezorgd.

Emittenten die betrokken zijn bij het transport van olie en gas of die kritieke specifieke uitrusting of diensten leveren voor olie- en gas gerelateerde activiteiten zijn ook uitgesloten.

Emittenten die betrokken zijn bij elektriciteitstransmissie en gasdistributie naar eindgebruikers ("*small pipes*") vallen echter buiten het toepassingsgebied.

Voor energieopwekking uit olie- en gasactiviteiten, verwijzen wij naar het gedeelte "Nutsbedrijven".

Bedrijven uit andere sectoren dan "Energie" en "Nutsbedrijven" komen in aanmerking als ze niet meer dan 10% van hun inkomsten halen uit activiteiten met fossiele brandstoffen (alleen olie & gas).

5.3.2 Controversiële bedrijven

De strategieën sluiten niet alleen de bedrijven uit die betrokken zijn bij de controversiële activiteiten, maar beleggen ook niet in de meest controversiële bedrijven, d.w.z. de bedrijven die blootstaan aan significante controverses zoals gedefinieerd door externe ESG-onderzoeksproviders.

De benadering van Sustainalytics rangschikt de (mogelijke) controverses van een onderneming op een schaal van 1 tot 5 (waarbij 5 het ergst is). Beleggingen in ondernemingen die zijn blootgesteld aan een controverse van niveau 5 worden uitgesloten. Voor controverses van niveau 3 en 4 kunnen ondernemingen op de zwarte lijst worden geplaatst in geval van een negatieve beoordeling door de *Responsible Investment Steering Group* (RISG) van DPAM.

Een andere benadering is die van Moody's ESG Solutions die controverses analyseert binnen zes domeinen: milieu, HR, mensenrechten, maatschappelijke betrokkenheid, bedrijfsgedrag en organisatiecultuur. Wanneer zich een controverse voordoet, worden de volgende drie parameters beoordeeld.

- *Severity*: Hoe ernstig is de gebeurtenis?
- *Responsiveness*: Wat zijn de reactie en acties van het bedrijf?
- *Frequency*: Hoe vaak de controverse zich heeft voorgedaan?

Het bedrijf is uitgesloten in het geval van een van de volgende situaties :

Severity	Responsiveness	Frequency
----------	----------------	-----------

Critical	Non communicative	Persistent
Critical	Reactive	Persistent
Critical	Non communicative	Frequent

Het is van het grootste belang om te begrijpen wat er achter de controverses zit en of andere zwakke punten, bijvoorbeeld op het gebied van corporate governance, de duurzame groei van de emittent kunnen ondermijnen.

Een verscheidenheid aan dataleveranciers levert gegevens voor de uitsluitingsscreening: Sustainalytics, MSCI ESG Research, Moody's ESG Solutions, ISS ESG... Als Arvestar via de verschillende gegevensbronnen voldoende bewijs verkrijgt over de prestaties van de emittent in termen van controverses, kan de uitsluiting uit het beleggingsuniversum worden heroverwogen.

5.4 Best-in-class Screening

Bedrijven worden per sector beoordeeld aan de hand van de ESG-scoremodellen (*peer group scoring*) van dataleverancier Sustainalytics. Het model beoordeelt de blootstelling, het beleid, de programma's, de managementsystemen en de kwalitatieve en kwantitatieve prestaties van een bedrijf. De best-in-class evaluatie, die wordt toegepast op sectorniveau, omvat meeteenheden die zowel de huidige situatie en historische inspanningen als toekomstgerichte meeteenheden beoordelen.

Scorecards kunnen worden gebruikt voor bedrijven die slecht of niet worden gevolgd door aanbieders van ESG-onderzoek. Bedrijven met een kleinere marktkapitalisatie bijvoorbeeld, , als ze wel worden gedekt, worden vaak benadeeld in termen van score omdat de schaal van hun organisatie hen niet verplicht of in staat stelt om een grote set intern beleid of gedetailleerde publieke verslagen over duurzaamheid te hebben. Daarnaast worden bedrijven die het initiatief nemen tot een beursnotering vaak (nog) niet gedekt door de externe onderzoeksaanbieders.

De scorecard is gebaseerd op een reeks ESG-KPI's die worden beoordeeld in samenhang met de financiële criteria die zijn afgestemd op het bedrijf dat wordt beoordeeld. De KPI's zijn het resultaat van samenwerking tussen ESG-specialisten, portefeuillebeheerders en onderzoeksteams van de vermogensbeheerder (DPAM). De interne analyse (scorecard) kan Sustainalytics of MSCI overrulen, omdat de interne analyse relevanter wordt geacht.

De 20% slechtst scorende bedrijven per sector worden uitgesloten van het beleggingsuniversum, zodat de 80% best scorende bedrijven in aanmerking komen.

De gegevensleverancier die wordt gebruikt voor de best-in-class screening is Sustainalytics.

5.5 Commitment aan een minimaandeel duurzame investeringen

Fondsen onder het beheer van Arvestar verplichten zich tot/ streven naar een minimaandeel duurzame beleggingen in hun portefeuilles.

Deze duurzame beleggingen zijn :

- Groene/impact obligaties ('Green, Social & Sustainability bonds⁴) of;
- Bedrijven die positief voldoen (>10%) aan de EU-Taxonomy criteria voor duurzame activiteiten of;
- Bedrijven die met hun producten en diensten bijdragen aan de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDGs) die zijn gedefinieerd door de Verenigde Naties (VN) zoals gezondheidsproducten en -diensten, onderwijsdiensten, oplossingen voor waterbehoud en -voorziening, oplossingen voor energie-efficiëntie, digitaliseringsdiensten, duurzame mobiliteitsdiensten, enz.

Het % duurzame beleggingen voor de Arvestar fondsen is gedefinieerd als het percentage van de emittenten in portefeuille (in gewicht) die ten minste 10% omzet hebben die in lijn is met de Taxonomy, of een positieve SDG-score.

Arvestar volgt de vereiste van de Argenta Groep inzake het minimum % duurzame beleggingen van ten minste 20%, d.w.z. 20% van de emittenten in portefeuille (in gewicht) moet ten minste 10% van de inkomsten in overeenstemming zijn met de Taxonomie, of een positieve SDG-score hebben.

Om het % duurzame beleggingen van de fondsen te beoordelen, gebruikt DPAM primair de Trucost gegevens voor de Taxonomie en vult deze gegevens aan met de ESG-oplossing van ISS als Trucost-gegevens ontbreken of onder de drempel van 10% Taxonomie-uitlijning liggen.

5.6 Beleid over andere belangrijke ESG-vraagstukken

MILIEUSCHADE

Voor Overheden wordt het niveau van de milieuprestaties beoordeeld op basis van verschillende criteria met betrekking tot het behoud van natuurlijke hulpbronnen, hun milieustrategieën, hun daadwerkelijke milieueffecten en de ratificatie van verschillende internationale overeenkomsten.

Toezeggingen van bedrijven om het milieu te respecteren en te beschermen worden ook beoordeeld en meegenomen in de berekening van hun algehele ESG-score.

⁴ Obligaties die bijdragen aan de financiering van ESG-gerelateerde projecten en bijgevolg worden aangeduid als groene, blauwe, sociale, duurzame, duurzaamheids- of transitieobligaties. Ze komen alleen in aanmerking voor belegging na een screening op basis van hun naleving van het relevante normatieve kader (bijv. ICMA of EU GBS).

Voor elke sector worden milieucriteria opgesteld om te beoordelen of bedrijven de milieuitdagingen aanpakken die relevant zijn voor de sector waarin ze actief zijn.

Ondernemingen/emittenten die herhaaldelijk betrokken zijn bij het veroorzaken van aanzienlijke milieuschade en/of die betrokken zijn bij het veroorzaken van ernstige milieuschade, worden uitgesloten door middel van de ESG-controverse screening of zelfs de op normen gebaseerde screening.

De aanpak heeft met name (maar niet uitsluitend) betrekking op de volgende milieuaspecten:

- Biodiversiteit (bijv. ontbossing, palmolie);
- Waterverbruik;
- Vervuiling en afval (bijv. plastic).

BIODIVERSITEIT (PALMOLIE EN ONTBOSSING)

Palmolie:

De productie van palmolie gaat gepaard met verschillende milieu-, sociale en bestuur vraagstukken. Dit zijn ontbossing en gerelateerde onderwerpen zoals respect voor het ecosysteem, biodiversiteit en de rechten van lokale gemeenschappen, uitstoot van broeikasgassen, het gebruik van pesticiden, arbeidsomstandigheden en respect voor de rechten van inheemse volkeren.

Palmolie vormt echter een belangrijke bron van inkomsten voor de producerende landen (waaronder Maleisië en Indonesië, maar ook andere opkomende landen) en voorziet in het levensonderhoud van een aanzienlijk deel van hun bevolking.

Bovendien is palmolie ook een bron van voeding voor de bevolking. Het heeft ook verschillende andere toepassingen: voedingsmiddelen, reiniging, farmaceutica, biodiesel, enz.

Tot slot, hoewel palmolie vaak wordt bekritiseerd in de media, blijven palmbomen de meest productieve en efficiënte bron van plantaardige olie. Andere potentiële bronnen zouden veel meer land nodig hebben om dezelfde hoeveelheid plantaardige olie te produceren.

De benadering van Arvestar is pragmatisch. Met andere woorden, ze houdt rekening met de vele positieve bijdragen die palmolie heeft geleverd en geeft de voorkeur aan beste praktijken boven een totale uitsluiting van de activiteit om de negatieve effecten ervan te verminderen. In dat opzicht bestaan er verschillende sectorale initiatieven, waarvan de "Roundtable for Sustainable Palm Oil - RSPO" de belangrijkste is. Het doel van de RSPO is het bevorderen van de productie en het gebruik van palmolie die duurzaam is voor de planeet en de mensen en gemeenschappen, en die het algemeen welzijn bevordert. De RSPO is het belangrijkste sectorinitiatief dat duurzame palmolie promoot en het is aantoonbaar ook het enige initiatief dat de kritische omvang heeft bereikt die nodig is om de praktijken in de internationale palmolieketens effectief te veranderen. Bovendien heeft de RSPO onlangs zijn vereisten aangepast om ontbossing beter aan te pakken en worden de vereisten om de vijf jaar geüpdatet. Om deze redenen heeft Arvestar het criterium van de RSPO-certificering voor duurzame palmolie aangenomen als vereiste voor een producent van palmolie om in aanmerking te komen voor de fondsen.

Arvestar Asset Management NV

Guimardstraat 19, 1040 Brussel, België | VAT BE 0700 529 248 | RPR Brussel

Arvestar ESG Investment Policy_2024.06.30

Producenten van palmolie (d.w.z. palmolietelers, bedrijven die palmolieplantages exploiteren) moeten **ten minste 50% van hun plantages RSPO-gecertificeerd hebben** om in aanmerking te komen voor het beleggingsuniversum van de fondsen.

Als een onderneming/emittent die palmolieplantages exploiteert (d.w.z. een palmolieproducent) een alternatief certificeringsschema voor duurzame palmolie gebruikt dat verschilt van de RSPO, zal DPAM nagaan of de alternatieve certificering gebruikt kan worden in plaats van de RSPO (d.w.z. of de vereisten veeleisend genoeg zijn en in grote mate vergelijkbaar met die van de RSPO), en als dit het geval is, zal dezelfde drempel toegepast worden als voor de RSPO-certificering.

Ontbossing:

Bedrijven stroomopwaarts of stroomafwaarts in de palmolieleveringsketen (inclusief palmolieproducenten, -verwerkers, -distributeurs, -handelaars, alsook eigenaars van plantages en mogelijk voedselverwerkende bedrijven die aankopen doen bij controversiële bedrijven) worden ook gecontroleerd door de investeringsmanager (DPAM).

Als de vermogensbeheerder te weten komt dat een bedrijf betrokken is bij ernstige gevallen van ontbossing, of bij de omzetting van veengrond, of bij de omzetting van bossen met een hoge koolstofvoorraad (HCS), of bij de omzetting van bossen met een hoge instandhoudingswaarde (HCV), wordt dit geanalyseerd en voorgelegd aan de DPAM *Responsible Investment Steering Group* (RISG), die beslist of het bedrijf wordt uitgesloten.

BELASTINGEN

DPAM heeft een aanpak ontwikkeld om emittenten te identificeren die het risico lopen betrokken te raken bij agressieve belastingoptimalisatie met een tweeledig doel: (1) het risico op betrokkenheid bij belasting gerelateerde controverses of rechtszaken bij de bedrijven waarin de fondsen beleggen vermijden of verminderen, en (2) de dialoog aangaan met emittenten om verantwoorde belastingpraktijken te bevorderen.

Emittenten die het risico lopen betrokken te zijn bij agressieve belastingoptimalisatie worden geïdentificeerd dankzij geselecteerde indicatoren zoals schattingen die de mate (of diepte) van de belastingoptimalisatiepraktijken meten, de betrokkenheid van de emittenten bij belasting gerelateerde controverses, de mate van transparantie van de belastingrapportering van de emittenten, enz.

Verantwoordelijke beleggers worden geconfronteerd met een gebrek aan betrouwbare gegevens over de werkelijke betrokkenheid van emittenten bij belastingoptimalisatie. Een grotere transparantie zou belastingoptimalisatie per definitie moeilijker maken, daarom zijn er slechts weinig betrouwbare gegevens beschikbaar en moet Arvestar zich baseren op schattingen. Daarom is het niet mogelijk om op een consistente en betrouwbare manier harde uitsluitingen toe te passen op emittenten. Bijgevolg onderschrijft Arvestar de

engagementbenadering die door de vermogensbeheerder wordt toegepast, waarbij “best practices” ten aanzien van emittenten worden bevorderd.

ONDERDRUKKENDE REGIMES -INTERNATIONALE SANCTIES

Om in aanmerking te komen voor het beleggingsuniversum van de fondsen is het van het grootste belang dat landen zich houden aan transparante en democratische waarden.

De Freedom in the World Index van “Freedom House” wordt gebruikt om ervoor te zorgen dat niet-democratische landen worden uitgesloten van de portefeuilles van de fondsen.

MENSENRECHTEN EN ARBEIDSRECHTEN

Alle bedrijven/emittenten die de mensenrechten en arbeidsrechten niet volledig naleven, worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van de fondsen: de rechten met betrekking tot het voorkomen van kinderarbeid, het tegengaan van discriminatie en dwangarbeid, de vrijheid van vereniging en het recht op collectieve onderhandelingen, het recht op een gezonde en veilige werkplek en de arbeidsrechten met betrekking tot beloning en werktijden.

Deze lijst komt rechtstreeks voort uit de algemene principes die worden genoemd in de fundamentele conventies van de *International Labour Organisation* en de richtlijnen van de OECD en maakt deel uit van de normatieve screening (Global Standards) die van kracht is.

Ondernemingen/emittenten die herhaaldelijk betrokken zijn bij schendingen van mensenrechten of arbeidsrechten, en/of die betrokken zijn bij ernstige schendingen van mensenrechten of arbeidsrechten, worden uitgesloten door middel van de ESG-controverse screening of zelfs de op normen gebaseerde screening.

De aanpak heeft met name (maar niet uitsluitend) betrekking op de volgende aspecten van mensenrechten en arbeidsrechten:

- Gender en diversiteit;
- Controversiële betrokkenheid bij regeringen van onderdrukkende regimes;
- Gerapporteerde betrokkenheid bij de doodstraf.

CORRUPTIE

In de duurzaamheidsanalyse van zowel staten als bedrijven/emittenten wordt rekening gehouden met de prevalentie van corruptie en de maatregelen die zijn genomen om deze te beperken.

Zoals vermeld in paragraaf 4.2, worden landen die lager dan 40 scoren op de corruptie-index van de NGO Transparency International uitgesloten.

Voor bedrijven wordt voor alle sectoren rekening gehouden met de maatregelen die zijn genomen om corruptie te voorkomen. Bedrijven/emittenten die herhaaldelijk betrokken zijn bij corruptie of omkoping en/of die betrokken zijn bij ernstige gevallen van corruptie of omkoping,

worden uitgesloten door middel van de ESG-controverse screening of zelfs de op normen gebaseerde screening.

6 Investment compliance

Het Risk Management team van Arvestar ontvangt de dagelijkse rapportering over de naleving van de beleggingsregels met het oog op het toezicht op essentiële uitbestede activiteiten. Daarnaast is er een automatische controle om te verifiëren of alle posities in de portefeuilles voldoen aan het in aanmerking komende beleggingsuniversum dat is gedefinieerd in overeenstemming met de ESG-strategieën die worden beschreven in Hoofdstuk 5.

In geval van een inbreuk als gevolg van de wijziging van de geschiktheidsstatus van een effect dat al deel uitmaakte van de portefeuille, moet het effect binnen drie maanden worden verkocht (in het belang van de aandeelhouder) en kan de positie niet worden uitgebreid. Emittenten die niet voldoen aan de op normen gebaseerde screeningcriteria (terwijl ze al belegd zijn) moeten, voor zover mogelijk, binnen 5 werkdagen worden verkocht.

Het minimumaandeel duurzame investeringen maakt ook deel uit van het monitoringproces.

7 Engagement

Beleggingen door de beleggingsfondsen (waarvan Arvestar de beheermaatschappij is en DPAM de Beleggingsbeheerder) (de "Fondsen") in aandelen die worden verhandeld op een gereglementeerde markt die gevestigd of actief is in een lidstaat van de Europese Unie ("Aandelen") zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met het hierna beschreven beleid inzake de betrokkenheid van ondernemingen.

Arvestar gelooft dat engagement een belangrijk middel is om impact te creëren. Interventie door beleggers kan bijdragen aan bredere maatschappelijke doelen, zoals de doelen die zijn gesteld in het klimaatakkoord van Parijs of in de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties.

Engagementinitiatieven helpen om beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen, gebaseerd op een beter begrip van het duurzame gedrag van de emittent. Een actieve dialoog met emittenten en andere stakeholders verbetert de kwaliteit van fundamenteel onderzoek. Degenen die kunnen omgaan met de uitdagingen op het gebied van duurzaamheid, zullen financieel kunnen floreren en op de lange termijn duurzame toegevoegde waarde kunnen creëren.

Arvestar is ook van mening dat nauwe samenwerking met emittenten hen aanmoedigt om verslag uit te brengen over hun inspanningen om ESG-uitdagingen te integreren en best practices in de sector over te nemen. Het engagementbeleid van Arvestar integreert ESG-factoren (Environmental, Social and Governance) en de duurzaamheidsvisie op lange termijn van de emittenten waarvan de Fondsen activa bezitten, en houdt rekening met alle belanghebbenden van de betrokken emittenten (klanten, leveranciers, werknemers, milieu, aandeelhouders, enz.).

Rekening houden met de impact van beleggingen op de maatschappij als geheel is van het grootste belang bij het samenstellen van een portefeuille waarin ESG-kenmerken zijn geïntegreerd. Dit is gebaseerd op de identificatie van beleggingen die schadelijk kunnen zijn voor de samenleving. Uitsluitingsfilters, en in het bijzonder de beoordeling van controversiële activiteiten, spelen een belangrijke rol om ervoor te zorgen dat portefeuilles van de Fondsen niet worden blootgesteld aan activiteiten die als onethisch en/of onverantwoord en/of niet-duurzaam worden beschouwd met reputatierisico's en materiële gevolgen van dien.

De integratie van ESG-vraagstukken in het beleggingsproces is effectiever als deze is gebaseerd op een betrokken dialoog met de relevante emittenten. Een actieve en aanhoudende dialoog met de relevante emittenten is een manier om beleggingsbeslissingen te verfijnen op basis van fundamenteel onderzoek en om best practices en innovatieve oplossingen voor ESG-uitdagingen te delen.

Het engagementbeleid is een managementinstrument dat wordt gebruikt om algemene risico's beter in te schatten, bepaalde waarden en praktijken te ondersteunen, kansen te evalueren en zo de relevante emittenten aan te moedigen duurzamer te worden.

Het beleid van Arvestar over dit onderwerp integreert het engagementbeleid van DPAM. Dit beleid is beschikbaar op de website van DPAM ([Sustainable Actor \(dpaminvestments.com\)](https://dpaminvestments.com)).

Naast een managementinstrument is engagement een belangrijke pijler voor de aandeelhoudersverantwoordelijkheid van de Fondsen. Het kan ook worden gebruikt om stembeslissingen op aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd te ondersteunen, in overeenstemming met een stembeleid dat actief de beste praktijken op het gebied van corporate governance ondersteunt. Het aannemen van een stembeleid en het deelnemen aan algemene en buitengewone aandeelhoudersvergaderingen zijn daarom een integraal onderdeel van de verantwoordelijkheden van Arvestar.

Het stembeleid beschrijft de waarden en principes van goed bestuur die Arvestar ondersteunt voor de Fondsen als beleggers, met inbegrip van milieubescherming, sociale vraagstukken en bestuur in mondiale zin.

Het stembeleid van Arvestar omvat het stembeleid van DPAM (Arvestar heeft de uitoefening van het stemrecht in de Fondsen gedelegeerd aan DPAM in haar hoedanigheid van Beleggingsbeheerder van de Fondsen). Het stembeleid van DPAM (waarvan het toepassingsgebied de Fondsen omvat) beschrijft de manier waarop DPAM de stemrechten uitoefent die verbonden zijn aan de Aandelen van emittenten die worden gehouden door de Fondsen. Arvestar verwijst naar het stembeleid van DPAM, dat beschikbaar is op de website van DPAM ([Sustainable Actor \(dpaminvestments.com\)](https://dpaminvestments.com)), voor meer informatie over dit onderwerp.

Elk jaar zal Arvestar op haar website informatie rapporteren over de manier waarop haar engagementbeleid is uitgevoerd, met inbegrip van een algemene beschrijving van het stemgedrag van DPAM als vermogensbeheerder van de Fondsen en een toelichting op de belangrijkste stemmingen om de geboekte vooruitgang en de na te streven doelstellingen te beoordelen. Arvestar zal verwijzen naar de verslagen over stem- en engagementactiviteiten die DPAM jaarlijks publiceert op haar website.

8 Beleid inzake belangenvermenging

Arvestar heeft een specifiek en uitgebreid beleid inzake belangenconflicten. Het omvat een definitie van belangenconflicten en het bijhouden van een actuele cartografie en register van belangenconflicten. Er is een inventaris opgesteld van potentiële belangenconflicten en de compliance afdeling moet vermoedens van marktmisbruik melden aan de FSMA (lokale toezichthouders). Deze maatregelen zorgen ervoor dat potentiële belangenconflicten kunnen worden opgespoord en vermeden.

9 Afgeleide producten

De fondsen kunnen afgeleide producten aanwenden met als enig doel het afdekken van valutarisico's (FX Forwards en FX Futures).

Daarom beleggen de fondsen niet in derivaten als bron van rendement of om speculatieve redenen. De fondsen beleggen in het bijzonder niet in derivaten op landbouwgrondstoffen. Forwards of futures werden oorspronkelijk gebruikt om voedselproducenten te beschermen tegen de risico's van prijsschommelingen, die typisch zijn voor landbouwgrondstoffen. Tegenwoordig kunnen dergelijke derivaten voor andere doeleinden worden gebruikt en daardoor een nadelig effect hebben, wat leidt tot grotere volatiliteit en stijgende prijzen. Er zijn twee grote risico's verbonden aan speculatie op voedsel: aan de ene kant stijgen de prijzen ten nadele van armere bevolkingsgroepen die moeite hebben om zich te voeden, terwijl aan de andere kant winstmaximalisatie leidt tot landroof.