

Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid 2025

Financiële marktdeelnemer: Delen Private Bank (LEI 54930005DD2HH36LIR91)

Samenvatting

Delen Private Bank neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is op geconsolideerde basis opgesteld en omvat de gegevens van Delen Private Bank en van haar dochterondernemingen, te weten Capfi Delen Asset Management, Delen Private Bank Luxemburg, Delen Private Bank Nederland (bijkantoor) en JMFin. Het heeft betrekking op de periode van 1 januari tot en met 31 december 2025.

Delen Private Bank evalueert de negatieve impact van haar beleggingen op klimaat en samenleving. Haar beleid inzake verantwoord beleggen staat centraal om de belangrijkste impactindicatoren (PAI's) te beoordelen. Concrete instrumenten opgenomen in haar verantwoord investeringsbeleid zijn de integratie van niet-financiële gegevens in haar investeringsbeleid, het uitsluiten van bepaalde ondernemingen en door in dialoog te treden met ondernemingen ('engagement').

Hieronder wordt een overzicht getoond van de belangrijkste ontwikkelingen inzake de impactindicatoren:

- In absolute cijfers zijn de scope 1- en 2-emissies van de portefeuilles van de fondsen onder beheer gedaald ten opzichte van voorgaande jaren. Daarentegen zijn de scope 3-emissies gestegen. De CO₂-uitstoot per miljoen geïnvesteerde euro (koolstofvoetafdruk) is gedaald, terwijl de CO₂-uitstoot per miljoen euro omzet (koolstofintensiteit) is gestegen. Er zijn echter aanzienlijke inspanningen geleverd via engagement om klimaatuitdagingen bij bedrijven aan te pakken: ongeveer een kwart van de engagementen in 2025 had betrekking op klimaat.
- Het aandeel van niet-hernieuwbare energieverbruik en -productie is opnieuw gedaald ten opzichte van vorig jaar.
- Wat betreft sociale impact zijn schendingen van internationale sociale principes beperkt gebleven en nauwlettend gevolgd. Ook op dit vlak was engagement opnieuw een belangrijk instrument.
- Controversiële wapens zijn opnieuw volledig uitgesloten.

DELEN

PRIVATE BANK

Tabel 1: Verklaring betreffende de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN						
Broeikasgasemissies	Scope 1 (tCO ₂ eq)	731.899,28	760.799,63	1.032.948,84	Deze indicator meet de broeikasgasemissies die aan de portefeuille kunnen worden toegeschreven, op basis van het eigendomsaandeel in elke bedrijfsinvestering. De indicator is berekend op 77,69% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Bedrijven die meer dan een bepaald percentage van hun omzet halen uit activiteiten die verband houden met steenkoolwinning, oliewinning uit teerzanden, etc. worden uitgesloten. ESG-integratie: De ESG-risicoscore aangeleverd door Sustainalytics geeft risico's gelinkt aan klimaat en uitstoot weer, alsook hoe bedrijven deze managen.
	Scope 2 (tCO ₂ eq)	226.638,26	249.108,78	243.353,63		
	Scope 3 (tCO ₂ eq)	12.664.022,65	11.276.369,00	11.064.224,52		
	Total Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq)	958.627,69	1.014.688,79	1.276.079,86		
	Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq)	13.616.284,31	12.232.804,80	12.306.011,08		
Koolstofvoetafdruk	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq/EURm)	26,58	32,60	55,04	Deze indicator meet de CO ₂ -uitstoot per miljoen euro geïnvesteerd, door de totale broeikasgasemissies van de onderliggende beleggingen te delen door de waarde van de investeringen. De indicator is berekend op 77,69% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Engagement: Via dialogen met bedrijven in portefeuille spoort EOS bedrijven aan klimaatdoelstellingen vast te leggen volgens internationale standaarden (SBTI), te rapporteren volgens erkende normen (TCFD), concrete duurzaamheidsstrategieën op de (middel)lange termijn uit te werken en te implementeren. Er is een specifieke focus op inspanningen om klimaatverandering tegen te gaan (zie EOS engagement plan).
	Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq/EURm)	377,91	411,80	545,03		
BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd	Totaal Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq/EURm)	103,61	101,55	113,52	De broeikasgasintensiteit meet de uitstoot per miljoen euro omzet van de ondernemingen waarin is belegd, berekend als een gewogen gemiddelde op basis van de portefeuilleweging. De indicator is berekend op 84,88% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.
	Totaal Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq/EURm)	1.201,33	1.012,01	1.036,94		
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	(% blootgesteld)	6,11	6,41	7,32	Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen die actief zijn in de fossielebrandstoffensector. De indicator is berekend op 85,87% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	

DELEN

PRIVATE BANK

Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie	Energieconsumptie uit niet-hernieuwbare bronnen (%)	49,67	54,15	57,62	<p>Deze indicator meet het aandeel van het energieverbruik en de energieproductie van ondernemingen in portefeuille dat afkomstig is uit niet-hernieuwbare bronnen.</p> <p>De indicator is berekend op 59,27% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Uitsluiting: Bedrijven met een ESG-risicoscore hoger dan 40 worden uitgesloten. In de energiesector hebben bedrijven met hoge scores ook hogere percentages van niet-hernieuwbare energieproductie en hebben meer kans om te worden uitgesloten.</p> <p>ESG-integratie: Cadelam verkiest bedrijven die best-in-class zijn binnen hun sector op het vlak van ESG en een duidelijke duurzaamheidsstrategie en transitieplan voorleggen.</p> <p>Engagement: Bedrijven voor wie de uitdaging groot is om niet-hernieuwbare energieconsumptie en -productie (bvb. olie- en gasbedrijven) te doen dalen, zijn van hoge prioriteit voor EOS. Het aantal engagements en contactmomenten met deze ondernemingen zijn talrijk. Er is een specifieke focus op inspanningen om klimaatverandering tegen te gaan (zie EOS engagement plan).</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
	Energieproductie uit niet-hernieuwbare bronnen (%)	19,52	21,42	26,64		
Energieconsumptie-intensiteit (verbruikte energie gedeeld door inkomsten) van bedrijven per hoge impact klimaatsector	Landbouw, bosbouw en visserij (GWh/EURm)	4,17	3,89	2,79	<p>Deze indicator meet per hoge-impactklimaatsector de verbruikte energie gedeeld door de inkomsten van de betrokken ondernemingen, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde voor de portefeuille.</p> <p>De indicator is berekend op 45,14% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	
	Constructie (GWh/EURm)	0,13	0,14	0,14		
	Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning (GWh/EURm)	3,91	3,99	3,13		
	Productie (GWh/EURm)	0,25	0,28	0,45		
	Mijnbouw en steenwinning (GWh/EURm)	1,16	1,14	1,08		
	Vastgoedactiviteiten (GWh/EURm)	0,48	0,59	0,66		
	Transport en opslag (GWh/EURm)	1,45	0,94	1,09		
	Watervoorziening, riolering, afvalbeheer en sanering (GWh/EURm)	0,53	0,51	0,51		
Groot- en detailhandel en reparatie van voertuigen (GWh/EURm)	0,07	0,07	0,06			

DELEN

PRIVATE BANK

Activiteiten met een negatieve impact op gebieden met een kwetsbare biodiversiteit	(% blootgesteld)	6,06	7,25	7,32	<p>Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen waarvan de activiteiten een negatieve impact hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden.</p> <p>De indicator is berekend op 85,87% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>ESG-integratie: De ESG-risicoscore aangeleverd door Sustainalytics weerspiegelt de risico's in verband met de impact op biodiversiteit, evenals hoe bedrijven deze risico's beheren. Er wordt op toegezien dat de ESG-risicoscore van de fondsen in lijn blijft met de vooropgestelde doelstellingen.</p> <p>Engagement: EOS heeft verschillende dialogen lopen specifiek rond biodiversiteit. De focus ligt hierbij op bedrijven betrokken in de productie en handel van voedsel, met problematieken als ontbossing, regeneratieve landbouw, chemische afvallozing, etc.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn. Op vlak van engagement is er een specifieke focus op het tegengaan en omkeren van verlies van zee- en landbiodiversiteit (zie EOS engagement plan)</p>
Emissies in water	(t/EURm)	0,00	0,00	0,00	<p>Deze indicator meet de uitstoot naar water door ondernemingen in portefeuille per miljoen euro geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde voor de portefeuille.</p> <p>De indicator is berekend op 0,59% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>ESG-integratie: Cadelam houdt rekening met controverses waaraan bedrijven gelinkt zijn rond de lozing van afval in water.</p> <p>Engagement: EOS heeft specifieke engagements met bedrijven met betrekking tot de lozing van afval in water.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval	(t/EURm)	0,78	0,96	1,36	<p>Deze indicator meet de hoeveelheid gevaarlijk afval die door ondernemingen in portefeuille wordt geproduceerd per miljoen euro geïnvesteerd, uitgedrukt als een gewogen gemiddelde voor de portefeuille.</p> <p>De indicator is berekend op 77,70% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>ESG-integratie: Cadelam houdt rekening met controverses waaraan bedrijven gelinkt zijn rond het genereren van gevaarlijk afval.</p> <p>Engagement: EOS heeft specifieke engagements met bedrijven met betrekking tot het genereren van gevaarlijk afval.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIË EN OMKOPING						

DELEN

PRIVATE BANK

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)	(% blootgesteld)	0,45	0,59	0,28	<p>Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen die de beginselen van het VN Global Compact of de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen schenden.</p> <p>De indicator is berekend op 85,87% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Uitsluiting: Alle bedrijven die op basis van de gegevens aangeleverd door Sustainalytics in strijd handelen met de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties worden uitgesloten, tenzij uit engagement via EOS blijkt dat er positieve veranderingen worden vastgesteld.</p> <p>Engagement: Er wordt op toegezien dat er een dialoog wordt aangegaan met bedrijven wanneer zij volgens gegevens aangeleverd door Sustainalytics één principe van het VN Global Compact schenden. Indien er geen positieve ontwikkeling wordt waargenomen met betrekking tot het probleem, wordt het bedrijf uitgesloten uit de portefeuille.</p>
Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen	(% blootgesteld)	60,72	45,58	40,09	<p>Deze indicator meet het percentage van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen zonder processen en compliance mechanismen om de naleving van VNGC-beginselen en OESO-richtsnoeren op te volgen.</p> <p>De indicator is berekend op 85,73% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	(%)	13,80	15,32	15,03	<p>Deze indicator meet het verschil tussen de gemiddelde bruto-uurlonen van vrouwelijke en mannelijke werknemers, uitgedrukt als percentage van het gemiddelde bruto-uurloon van mannelijke werknemers.</p> <p>De indicator is berekend op 11,62% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Engagement: EOS heeft specifieke engagements met bedrijven met betrekking tot verloningsgelijkheid en genderdiversiteit in het bestuur.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn. Op vlak van engagement is er een specifieke focus op menselijk kapitaal en mensen- en arbeidsrechten. (zie EOS engagement plan).</p>
Genderdiversiteit raad van bestuur	(% vrouwelijk)	36,99	37,8	37,72	<p>Deze indicator meet het gewogen gemiddelde percentage vrouwelijke bestuursleden bij de ondernemingen waarin is belegd.</p> <p>De indicator is berekend op 78,53% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	

DELEN

PRIVATE BANK

Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	(% blootgesteld)	0,00	0,00	0,00	Deze indicator meet het aandeel van de portefeuille dat is blootgesteld aan ondernemingen die betrokken zijn bij de productie of verkoop van controversiële wapens. De indicator is berekend op 85,87% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Ondernemingen waarvan de activiteiten gelinkt zijn aan controversiële wapens worden geweerd. (antipersoneelmijnen, kernwapens, clusterwapens, biologische en chemische wapens, verarmd uranium en witte fosformunitie), volgens de definitie van Sustainalytics. Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn. Ook in 2025 werden bedrijven die op eender welke manier betrokken zijn bij controversiële wapens uitgesloten.
Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen						
Ecologisch						
Broeikasgasintensiteit	(KtonCO ₂ eq/EURm)	0,16	0,17	0,16	Deze indicator meet de relatieve koolstofuitstoot van landen waarin is belegd, uitgedrukt als Kton CO ₂ -equivalent per miljoen euro bbp. De indicator is berekend op 6,80% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Landen worden uitgesloten als hun regeringen onder sancties vallen van de Verenigde Naties. Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.
Sociaal						
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	(#)	0,00	0,00	0,00	Deze indicator telt het aantal landen waarin is belegd dat onderhevig is aan sociale schendingen zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies. De indicator is berekend op 6,80% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.	Uitsluiting: Landen worden uitgesloten als hun regeringen onder sancties vallen van de Verenigde Naties. Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.
Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva						
Broeikasgasemissies						
Broeikasgasemissies	(KtonCO ₂ eq/EURm)	0,00	0,00	0,00	NA - geen investering in vastgoedactiva	NA - geen investering in vastgoedactiva
Energieverbruik						
Intensiteit energieverbruik: Energieverbruik in GWh van vastgoedactiva in eigendom, per m ²	(KtonCO ₂ eq/EURm)	0,00	0,00	0,00	NA - geen investering in vastgoedactiva	NA - geen investering in vastgoedactiva

DELEN

PRIVATE BANK

DELEN

PRIVATE BANK

Tabel 2: Klimaatindicatoren en andere aanvullende milieu-indicatoren

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEU-INDICATOREN						
WATERVERBRUIK EN -RECYCLING	Gemiddelde hoeveelheid water verbruikt (in m ³) door de ondernemingen waarin is belegd per miljoen EUR aan inkomsten van die ondernemingen	55.599.765,00	15.254.462,00	Niet berekend	Deze indicator meet het gemiddelde waterverbruik en het percentage gerecycled of hergebruikt water van ondernemingen in portefeuille, uitgedrukt per miljoen euro inkomsten of als gewogen gemiddeld percentage.	<p>Engagement: EOS voert gerichte engagementen met bedrijven over hun waterverbruik en duurzaam waterbeheer. Het verschil in gegevens wordt deels verklaard door een wijziging in de data die door de externe dienstverlener wordt gebruikt.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>
	Gewogen gemiddeld percentage water dat is gerecycled of hergebruikt door de ondernemingen waarin is belegd	8	6	Niet berekend	<p>De indicator is berekend op 16,34% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p> <p>Ten opzichte van de vorige rapportering werd een correctie doorgevoerd om een data-inconsistentie te herstellen. De waarde voor de parameter 'Gewogen gemiddelde percentage water dat gerecycled of hergebruikt wordt door de ondernemingen waarin is belegd (%)' werd aangepast van 63,40% naar 6% voor het rapporteringsjaar 2024.</p>	

DELEN

PRIVATE BANK

Tabel 3: Aanvullende indicatoren met betrekking tot sociale en personeelskwesties, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding van corruptie en corruptieve handelingen

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Effecten 2025	Effecten 2024	Effecten 2023	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd						
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING						
Ontbreken van een beleid tegen corruptie en omkoping	Aandeel beleggingen (%) in entiteiten zonder een beleid tegen corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie	0,07	0,05	Niet berekend	<p>Deze indicator meet het aandeel van de portefeuille dat is belegd in entiteiten zonder een beleid tegen corruptie en omkoping dat in overeenstemming is met het Verdrag van de Verenigde Naties tegen corruptie.</p> <p>De indicator is berekend op 85,85% van de portefeuille, waarvoor deze PAI relevant is en waarvoor gegevens van Sustainalytics beschikbaar zijn.</p>	<p>Uitsluiting: Alle bedrijven die op basis van de gegevens aangeleverd door Sustainalytics in strijd handelen met de principes van het Global Compact van de Verenigde Naties worden uitgesloten, tenzij uit engagement via EOS blijkt dat er positieve veranderingen worden vastgesteld.</p> <p>Engagement: Er wordt op toegezien dat er een dialoog wordt aangegaan met bedrijven wanneer zij volgens gegevens aangeleverd door Sustainalytics één principe van het VN Global Compact schenden. Indien er geen positieve ontwikkeling wordt waargenomen met betrekking tot het probleem, wordt het bedrijf uitgesloten uit de portefeuille.</p> <p>Het huidige verantwoord investeringsbeleid wordt aangehouden, met als doel om ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken op de lange termijn.</p>

Beschrijving van het beleid voor identificatie en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Op 15/12/2022 werd het beleid inzake de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren goedgekeurd door het bestuur. De [Principal Adverse Impact Statement](#) is beschikbaar op de website.

In de fondsen voor wordt rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 en met de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening via het [verantwoord investeringsbeleid](#).

De beheerders van de beleggingsfondsen selecteren de indicatoren zoals bedoeld in artikel 6, lid 1, punten a), b) en c), die het meest relevant zijn om op te volgen binnen het kader van de beleggingsstrategieën van de fondsen. Zij houden rekening met de belangrijkste negatieve effecten van investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren door middel van een combinatie van integratie van ESG-parameters in de beheersbeslissingen, activiteiten van actief aandeelhouderschap en de uitsluiting van emittenten die geassocieerd zijn met controversiële gedragingen of activiteiten.

Voor de combinatie van integratie van ESG-parameters integreren de beleggingsbeheerders naast financiële aspecten ook niet-financiële parameters (ecologie, sociale verantwoordelijkheid en goed bestuur) van de betrokken onderneming. Elke onderneming die geen (voldoende) aandacht heeft voor haar ESG-risico's stelt zich bloot aan problemen, die vroeg of laat zullen optreden. Omdat consumenten en beleggers steeds meer aandacht besteden aan duurzaamheid en regelgevers de wetgeving voortdurend verstrengen, neemt het reputatierisico toe. Ondernemingen die rekening houden met hun ESG-risico's en proberen deze te beheren, tonen een langetermijnvisie, en deze kwaliteit is volgens ons essentieel wanneer beleggingsbeheerders overwegen al dan niet in een onderneming te investeren. Een onderneming die zich volledig bewust is van ESG-kwesties kan bovendien beter nieuwe opportuniteiten identificeren en een concurrentievoordeel benutten dat een positieve invloed zal hebben op haar financiële rendabiliteit.

Door voortdurend aandacht te besteden aan ESG-parameters kan de beleggingsbeheerder dus risico's en opportuniteiten identificeren, maar ook potentiële toekomstige waarde detecteren, wat allemaal factoren zijn die het langetermijnrendement bepalen. Hiervoor doen de beleggingsbeheerders een beroep op de dataleverancier Sustainalytics om deze niet-financiële parameters in hun beleggingsproces te integreren. Als wereldspeler op het gebied van duurzaamheidsstudies analyseert en publiceert Sustainalytics gedetailleerde rapporten over bijna alle beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. De beleggingsbeheerders laten zich inspireren door de ESG-risicoscores van Sustainalytics, maar gebruiken ook de gedetailleerde informatie over controverses rond de activiteiten van ondernemingen en hun betrokkenheid bij niet-duurzame activiteiten.

ESG-risicoscore

De ESG-risicoscore van Sustainalytics geeft een indicatie van de mate waarin de economische waarde van een onderneming bedreigd wordt door deze ESG-factoren. Deze ratings zijn specifiek ontworpen om beleggers te helpen belangrijke ESG-risico's te identificeren en te begrijpen, evenals hun impact op de langetermijnprestaties van investeringen binnen hun portefeuille.

De score is tweedimensionaal: enerzijds onderzoekt ze de blootstelling van een onderneming aan ESG-risico's en anderzijds de manier waarop zij deze risico's beheert.

Er zijn verschillende stappen nodig om deze score te bepalen. De eerste bestaat uit het identificeren van de blootstelling aan belangrijke ESG-vraagstukken op het niveau van subsectoren. Een ESG-vraagstuk wordt als "belangrijk" beschouwd indien het een significante impact kan hebben op de financiële waarde van ondernemingen en bijgevolg op de beslissingen van beleggers. De berekening van de blootstelling op subsectorniveau leidt tot verschillen in de bijdrage van bepaalde ESG-vraagstukken aan de uiteindelijke scores van ondernemingen. Ondernemingen in de energiesector zullen bijvoorbeeld doorgaans sterker blootgesteld zijn aan risico's met betrekking tot CO₂-uitstoot dan ondernemingen in de gezondheidssector.

De tweede stap bestaat uit het onderzoeken van de blootstelling aan belangrijke ESG-vraagstukken op het niveau van de onderneming. De verkregen score kan dan afwijken van het gemiddelde van de subsector afhankelijk van verschillende factoren:

- De blootstelling van de onderneming aan producten en/of productie in vergelijking met sectorgenoten;
- De financiële soliditeit van de onderneming in vergelijking met andere ondernemingen in de subsector. Een onderneming in financiële moeilijkheden zal minder kans hebben om de overgang naar een zogenaamde "low-carbon" economie te overleven en zal hier een hogere blootstellingscore vertonen;
- De historiek van controversiële gebeurtenissen van de onderneming in vergelijking met sectorgenoten;
- De geografische aanwezigheid van een onderneming in vergelijking met sectorgenoten. Een onderneming waarvan de activiteit relatief belangrijk is in een land waar water schaars is, zal bijvoorbeeld meer blootgesteld zijn.

Zodra deze ondernemingsspecifieke score is berekend, wordt nagegaan in welke mate de onderneming de ESG-risico's waaraan zij blootgesteld is kan beheeren. Sustainalytics onderzoekt hiervoor een reeks beheerindicatoren (beleid, managementsystemen, certificeringen, enz.) en resultaatgerichte indicatoren, die de ESG-beheerprestaties kwantitatief (bijv. CO₂-intensiteit) en kwalitatief (bijv. betrokkenheid bij controverses) weerspiegelen.

Tot slot worden de twee dimensies (blootstelling en beheer) gecombineerd om de ondernemingsspecifieke ESG-risicoscore te verkrijgen, die kan variëren van 100 tot 0. Hoe lager de score, hoe minder de economische waarde van de onderneming bedreigd wordt door ESG-risico's. Een score tussen 0 en 10 wordt als zeer laag beschouwd, tussen 10 en 20 als laag, tussen 20 en 30 als gemiddeld, tussen 30 en 40 als hoog en boven 40 als zeer hoog.

De scores worden ook op nationaal niveau berekend. In haar kredietrisicoanalyses onderzoekt Sustainalytics met een "ESG-loep" de rijkdom en het beheer van het patrimonium van landen, twee aspecten die niet altijd expliciet in kredietratings worden weerspiegeld. Ze voert ook een analyse uit van gebeurtenissen in landen en geeft een vroegtijdig waarschuwingssignaal dat helpt om opkomende risico's te beheeren.

Deze scores, maar vooral de onderliggende informatie waarop ze gebaseerd zijn, worden grondig geanalyseerd in de beleggingsanalyse van de beleggingsbeheerders. Hun analisten zijn daardoor in staat de langetermijnrisico's van een onderneming te identificeren en een indicatie te krijgen van de sterkte van het management. Ze combineren deze informatie met financiële analyse om een zo volledig mogelijk beeld te krijgen van de gezondheid van een onderneming. De nationale scores

stellen hen bovendien in staat om de financiële gezondheid van een land in kaart te brengen bij de analyse van aankopen van staatsobligaties.

Ondernemingen met een zeer hoge score (> 40) worden vooraf uitgesloten van het beleggingsuniversum, zoals aangegeven in het uitsluitingsbeleid. Ondernemingen die zich reeds in de portefeuille bevinden en waarvan de score tussen 20-30 (gemiddeld) en 30-40 (hoog) ligt, worden nauwlettender opgevolgd. Sustainalytics past haar scores regelmatig aan, wat inzicht geeft in de ESG-dynamiek van ondernemingen. Als de beheerder vaststelt dat een score op korte termijn in de verkeerde richting evolueert, kan zij een diepgaandere analyse uitvoeren, alvorens eventueel te beslissen de betrokken onderneming te vervangen door een andere uit dezelfde sector. Sustainalytics levert ook volledige updates over controverses waarbij ondernemingen betrokken zijn. De dataleverancier beoordeelt hierbij de ernst van de controverses evenals het sentiment over de vooruitzichten en begeleiding.

Voor meer informatie over ons beleid inzake actief aandeelhouderschap, gelieve de volgende sectie te raadplegen.

Voor meer informatie over het uitsluitingsbeleid, gelieve de volgende link te raadplegen: [Delen Private Bank – Uitsluitingsbeleid](#)

Vanwege de diversiteit van emittenten - wat betreft hun geografische zone, grootte of sector - baseren de beheerders van de beleggingsfondsen zich op gegevens van externe dienstverleners, zoals Morningstar Sustainalytics, gebruikt als primaire bron voor PAI-informatie. Deze leveranciers gebruiken gegevens die door de ondernemingen zelf worden bekendgemaakt wanneer deze beschikbaar en betrouwbaar worden geacht. De kwaliteit en beschikbaarheid van deze informatie variëren echter per sector, regio en indicator, wat er soms toe leidt dat schattingen worden gebruikt wanneer gerapporteerde gegevens ontbreken of onvoldoende zijn. De gegevensbronnen kunnen in de loop van de tijd evolueren, met integratie van strikte kwaliteitscontroles en directe interacties met emittenten. Bovendien worden de methodologieën en gegevens voortdurend opgevolgd, met aanpassingen in geval van vastgestelde inconsistenties of fouten. Naarmate de regelgeving inzake transparantie strenger wordt, zal het aandeel geschatte gegevens geleidelijk afnemen.

Het identificeren van negatieve effecten is een methodologie die afhankelijk is van de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens en er werd dus geen schatting gemaakt van de waarschijnlijkheid van optreden en de ernst van de negatieve effecten. Er moet rekening worden gehouden met een mogelijk gebrek aan gegevens voor bepaalde ondernemingen. Niettemin werken wij voortdurend intern en in samenwerking met onze dataleveranciers om onze datadekking uit te breiden en een beter begrip te krijgen van de volledige impact van investeringen.

Delen Private Bank NV verwijst naar haar [beleggingsbeleid](#) voor gedetailleerde informatie.

Engagementbeleid

Om onze rol als actieve aandeelhouder uit te oefenen, werken wij samen met onze partner EOS Federated Hermes ("EOS"), gespecialiseerd in bedrijfsengagement. Wij stemmen ons af op hun aanpak voor de identificatie en beperking van de belangrijkste duurzaamheidskwesties. De prioriteiten van het engagementprogramma worden jaarlijks bepaald, afhankelijk van de urgentie van de problemen, de bereidheid van organisaties om samen te werken en de potentiële impact die kan worden gegenereerd. EOS bepaalt vervolgens voor elke onderneming specifiek op welke materiële kwesties zij zich zal richten. Om realistische doelstellingen vast te stellen, wordt steeds rekening gehouden met de algemene strategie van de onderneming en andere specifieke kenmerken.

Om succesvolle resultaten te behalen, zoekt EOS steeds naar de meest efficiënte aanpak. Ze beperkt zich niet tot haar interne expertise en ervaring, maar werkt regelmatig samen met andere institutionele partijen (bijvoorbeeld Climate Action 100+). Tot slot worden de stemmingen tijdens algemene vergaderingen altijd uitgevoerd in overeenstemming met de engagementactiviteiten.

Er wordt voortdurend gewerkt rond verschillende ESG-domeinen:

- **Ecologie:** afstemming van bedrijfsmodellen op de klimaatakkoorden van Parijs, waarin VN-leden zich engageren om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 2°C en lucht-, bodem- en watervervuiling drastisch aan te pakken.
- **Sociale verantwoordelijkheid:** dialoog met ondernemingen met wereldwijde toeleveringsketens. De klant mag dan koning zijn, maar om op lange termijn succesvol te zijn, moet een onderneming rekening houden met al haar stakeholders, in het bijzonder haar werknemers en de lokale gemeenschap.
- **Corporate governance:** ontwikkeling van organisatorische checks-and-balances binnen een onderneming. Een goed functionerende raad van bestuur en een goed evenwicht tussen vergoeding en duurzame waardecreatie bieden de juiste prikkels voor doordachte besluitvorming.

Er wordt een driejarig plan opgesteld met EOS en opgeslagen op de volgende site: [EOS Engagement Plan 2025-2027](#).

Eveneens wordt een jaarlijks verslag over de activiteit van het afgelopen jaar gepubliceerd op de volgende site: [Delen Private Bank – Annual report on engagement 2025](#).

Gezien de langetermijnhorizon van verantwoord beleggen worden niet noodzakelijk aanpassingen aan het engagementbeleid doorgevoerd wanneer de belangrijkste negatieve effecten niet binnen één referentieperiode worden verminderd. Het doel is immers vooruitgang op lange termijn vast te stellen.

Gedetailleerde informatie over het engagementbeleid is beschikbaar in het ISR-beleid en het beleid en de strategie inzake engagement.

Verwijzingen naar internationale normen

In het kader van het beleggingsbeheer wordt rekening gehouden met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake bedrijven en mensenrechten, evenals met de onderliggende verdragen. Hiervoor worden de gegevens van Sustainalytics gebruikt: de module Global Standards Screening identificeert ondernemingen die internationale normen schenden of dreigen te schenden, zoals vastgelegd in de principes van het UN Global Compact.

Alle ondernemingen die volgens de analyse van Sustainalytics de principes van het UN Global Compact schenden, worden uitgesloten, tenzij engagement via EOS verbetering aantoont nadat de inbreuk is vastgesteld, of indien Sustainalytics zelf geen positieve verwachtingen heeft.

Er worden geen specifieke indicatoren gebruikt om rekening te houden met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren die de afstemming op de doelstellingen van het Parijsakkoord meten. Niettemin worden deze doelstellingen gebruikt als standaardkader voor engagement rond klimaatthema's.

Er wordt via de gedelegeerde portefeuillebeheerders niet systematisch rekening gehouden met klimaatscenario's in het beheerproces. Het al dan niet beschikken over een klimaatstrategie kan echter wel de beleggingsbeslissingen beïnvloeden (vooral in energie-intensieve sectoren).

Bovendien gebruikt EOS internationale normen, doelstellingen en initiatieven als kader voor klimaatengagement.

Het beleid inzake verantwoord beleggen wordt ook jaarlijks gerapporteerd om te worden geëvalueerd in het licht van de principes van de VN-PRI.

Historische vergelijking

Dataleveranciers verfijnen voortdurend hun methodologieën en gegevensverzamelingsprocessen. Hoewel deze verbeteringen een nauwkeurigere beoordeling van de activiteiten van emittenten mogelijk maken, kunnen ze leiden tot verschillen in bepaalde indicatoren ten opzichte van voorgaande jaren. Dit optimalisatieproces is nog lopende en wij zullen gedurende 2025 blijven in dialoog gaan met de dataleveranciers en hen uitdagen. Voor gedetailleerde informatie over historische vergelijkingen per indicator verwijzen wij naar de tabel in sectie 2.