

Déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité 2024

Participant au marché financier : Cadelux S.A. (LEI 52990034SBR4ZZA11U86)

Résumé

Cadelux S.A. (LEI 52990034SBR4ZZA11U86) via délégation aux gestionnaires d'investissements des fonds sous gestion prend en considération les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Ce document est la déclaration consolidée relative aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité de Cadelux S.A. via ses délégués.

Cette déclaration sur les principaux effets négatifs des facteurs de durabilité couvre la période de référence du 1^{er} janvier au 31 décembre 2024.

En 2024, Cadelux a eu, via les investissements des fonds sous gestion, un impact négatif sur le climat ainsi que sur la société. Cependant, à travers la politique d'investissement responsable, comme l'année dernière, tous les principaux indicateurs d'impact (PAI) ont été pris en compte : en excluant certaines entreprises, en intégrant des données non financières dans le processus de gestion et en engageant un dialogue avec les entreprises (engagement).

Aperçu de l'évolution des indicateurs :

- En chiffres absolus, les émissions de scope 1 et 2 des portefeuilles des fonds sous gestion ont diminué par rapport aux années précédentes. En revanche, les émissions de scope 3 ont augmenté. Les émissions de CO₂ par million d'euros investis (empreinte carbone) ont diminué, tandis que les émissions de CO₂ par million d'euros de chiffre d'affaires (intensité carbone) ont augmenté. Cependant, des efforts importants ont été déployés via des engagements pour relever les défis climatiques dans les entreprises : plus de 20 % des engagements en 2024 portaient sur le climat.
- La part de la consommation et production d'énergie non renouvelable a diminué par rapport à l'année dernière.
- En ce qui concerne les impacts sociaux, les violations des principes sociaux internationaux ont été limitées et suivies de près. Dans ce domaine aussi, l'engagement a été à nouveau un outil important.
- Les armes controversées ont de nouveau été entièrement exclues.

Tableau 1 : Déclaration relative aux principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Eléments de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Incidences 2022	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
Émissions de gaz à effet de serre	Scope 1 (tCO2eq)	718.268,68	970.719,05	983.486,89	Exclusion : les entreprises dont le score de risque ESG est supérieur à 40 sont exclues. Les entreprises qui réalisent plus d'un certain pourcentage de leur chiffre d'affaires dans des activités telles que l'extraction de charbon, de pétrole à partir de sables bitumineux, etc. sont exclues.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but de réduire les impacts négatifs sur la durabilité à long terme.
	Scope 2 (tCO2eq)	215.403,55	230.232,35	211.969,44		
	Scope 3 (tCO2eq)	10.348.251,10	9.445.630,03	7.046.222,74		
	Total scope 1 + 2 (tCO2eq)	933.672,23	1.200.951,40	1.195.456,33		
	Total scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq)	11.281.923,33	10.646.581,43	8.241.679,07		
Empreinte carbone	Total scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	35,02	55,47	74,83	Intégration ESG : Le score de risque ESG de Sustainalytics reflète les risques liés au climat et aux émissions, ainsi que la manière dont les entreprises les gèrent. Il est veillé à ce que le score de risque ESG des fonds soit maintenu sous contrôle.	En termes d'engagement, l'accent est mis sur les efforts de lutte contre le changement climatique (voir le plan d'engagement d'EOS).
	Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	422,26	502,99	516,49		
Intensité des GES des entreprises bénéficiaires	Total scope 1 + 2 (tCO2eq/EURm)	104,93	119,58	143,01	Engagement et vote : Dialogues avec les entreprises du portefeuille sur des sujets liés à la réduction des émissions de carbone. EOS encourage les entreprises à fixer des objectifs climatiques conformément aux normes internationales (SBTi), à établir des rapports conformément aux normes reconnues (TCFD), à développer et à mettre en œuvre des stratégies concrètes de durabilité à moyen et à long terme.	
	Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq/EURm)	1.068,16	994,14	892,28		
Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	(% exposés)	6,79	7,18	7,48		
Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	Consommation d'énergie non renouvelable (%)	56,00	58,87	59,91	Exclusion : les entreprises dont le score de risque ESG est supérieur à 40 sont exclues. les entreprises qui réalisent plus d'un certain pourcentage de leur chiffre d'affaires dans des activités telles que l'extraction de charbon, de pétrole à partir de sables bitumineux, etc. sont exclues.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but de réduire les impacts négatifs sur la durabilité à long terme.
	Production d'énergie non renouvelable (%)	21,43	24,55	25,06		
Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	Agriculture, sylviculture et pêche (GWh/EURm)	4,01	2,70	4,61	Intégration ESG : Le score de risque ESG de Sustainalytics reflète les risques liés au climat et aux	

	Construction (GWh/EURm)	0,14	0,14	0,17	émissions, ainsi que la manière dont les entreprises les gèrent. Il est veillé à ce que le score de risque ESG des fonds soit maintenu sous contrôle. Engagement et vote : Dialogues avec les entreprises du portefeuille sur des sujets liés à la réduction des émissions de carbone. EOS encourage les entreprises à fixer des objectifs climatiques conformément aux normes internationales (SBTi), à établir des rapports conformément aux normes reconnues (TCFD), à développer et à mettre en œuvre des stratégies concrètes de durabilité à moyen et à long terme.	
	Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné (GWh/EURm)	4,09	3,03	3,01		
	Production (GWh/EURm)	0,30	0,71	0,44		
	Industries extractives (GWh/EURm)	1,20	1,73	2,22		
	Activités immobilières (GWh/EURm)	0,63	0,60	0,74		
	Transport et stockage (GWh/EURm)	0,92	1,26	1,44		
	Approvisionnement en eau, traitement des eaux usées, gestion des déchets et assainissement (GWh/EURm)	0,51	0,54	0,62		
	Commerce de gros et de détail et réparation de véhicules (GWh/EURm)	0,06	0,07	0,15		
Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	(% exposé)	7,26	6,52	8,85	Intégration ESG : Le score de risque ESG de Sustainalytics reflète les risques liés à l'impact sur la biodiversité, ainsi que la manière dont les entreprises les gèrent. Il est veillé à ce que le score de risque ESG des fonds soit maintenu sous contrôle. Engagement et vote : EOS organise plusieurs dialogues portant spécifiquement sur la biodiversité. L'accent est mis sur les entreprises impliquées dans la production et le commerce de denrées alimentaires, avec des questions telles que la déforestation, l'agriculture régénératrice, l'élimination des déchets chimiques, etc.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but de réduire les impacts négatifs sur la durabilité à long terme. En termes d'engagement, l'accent est mis sur l'endiguement et l'inversion de la perte de biodiversité marine et terrestre (voir le plan d'engagement d'EOS).
Rejets dans l'eau	(t/EURm)	0,00	0,00	0,11	Intégration ESG : Cadelam examine les controverses auxquelles les entreprises sont liées en ce qui concerne les rejets de déchets dans l'eau. Engagement et vote : EOS a des engagements spécifiques avec des entreprises concernant le rejet de déchets dans l'eau.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but d'atténuer les effets négatifs sur la durabilité à long terme.
Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	(t/EURm)	1,02	42,64	217,90	La différence dans les incidences est en partie expliquée par le changement de données utilisées par le prestataire externe. Intégration ESG : Cadelam examine les controverses auxquelles les entreprises sont liées en ce qui concerne la production de déchets dangereux Engagement et vote : EOS a des engagements spécifiques avec les entreprises en ce qui concerne la production de déchets dangereux.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but d'atténuer les effets négatifs sur la durabilité à long terme.
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION						

Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) pour les entreprises multinationales.	(% impliqués)	0,59	0,41	0,31	Exclusion : Toutes les entreprises que Sustainalytics considère comme étant en infraction avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies, à condition que l'engagement par le biais d'EOS ne révèle aucune amélioration après que l'entreprise ait été considérée comme étant en infraction, ou si Sustainalytics elle-même n'a aucune attente positive. Engagement et vote : Il est veillé à ce qu'un dialogue soit engagé avec les entreprises en cas de violation d'un principe du Pacte mondial des Nations Unies (selon Sustainalytics). Si aucune évolution positive n'est observée concernant la problématique, l'entreprise est exclue du portefeuille.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but de réduire les impacts négatifs sur le développement durable à long terme. En termes d'engagement, l'accent est mis sur le capital humain et les droits de l'homme et du travail. (voir le plan d'engagement d'EOS)
Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales	(% impliqués)	45,70	42,64	36,95	Exclusion : Toutes les entreprises que Sustainalytics considère comme étant en infraction avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies, à condition que l'engagement par le biais d'EOS ne révèle aucune amélioration après que l'entreprise ait été considérée comme étant en infraction, ou si Sustainalytics elle-même n'a aucune attente positive.	
Écart de rémunération entre les hommes et les femmes non corrigé	(%)	14,73	16,39	16,46	Engagement et vote : EOS a des engagements spécifiques avec les entreprises en ce qui concerne l'équité salariale.	
Mixité au sein des organes de gouvernance	(% de femmes)	37,91	36,96	36,63	Engagement et vote : EOS a des engagements spécifiques avec des entreprises concernant la diversité des genres dans le conseil d'administration.	
Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques)	(% impliqués)	0,00	0,00	0,00	Exclusion : toutes les entreprises ayant un rapport avec les armes controversées (mines antipersonnel, armes nucléaires, armes à fragmentation, armes biologiques et chimiques, munitions à l'uranium appauvri et au phosphore blanc), selon la définition de Sustainalytics.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but d'atténuer les effets négatifs sur la durabilité à long terme.
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES EMETTEURS SOUVERAINS OU SUPRANATIONAUX						
Environnement						
Intensité des gaz à effet de serre	(KtonCO2eq/EURm)	0,17	0,16	0,14	Exclusion : Les pays dont les gouvernements font l'objet de sanctions imposées par les Nations Unies sont exclus.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but d'atténuer les effets négatifs sur la durabilité à long terme.
Social						

Pays d'investissement connaissant des violations de normes sociales	(#)	0,00	2,00	0,00	Exclusion : Les pays dont les gouvernements font l'objet de sanctions imposées par les Nations Unies sont exclus.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but d'atténuer les effets négatifs sur la durabilité à long terme.
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ACTIFS IMMOBILIERS						
Combustibles fossiles						
Exposition à des combustibles fossiles via des actifs immobiliers	(KtonCO2eq/EURm)	0,00	0,00	0,00	NA – pas d'investissement dans des actifs immobiliers.	NA – pas d'investissement dans des actifs immobiliers.
Efficacité énergétique						
Exposition à des actifs immobiliers inefficaces sur le plan énergétique	(KtonCO2eq/EURm)	0,00	0,00	0,00	NA – pas d'investissement dans des actifs immobiliers.	NA – pas d'investissement dans des actifs immobiliers.

Tableau 2 : Indicateurs climatiques, et autres indicateurs liés à l'environnement, supplémentaires

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Éléments de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Incidences 2022	Explication	Mesures prises, mesures prévues et cibles définies pour la période de référence suivante
INDICATEURS CLIMATIQUES ET AUTRES INDICATEURS RELATIFS À L'ENVIRONNEMENT						
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS LES SOCIÉTÉS						
Utilisation et recyclage de l'eau	Quantité moyenne d'eau consommée par les sociétés bénéficiaires d'investissements (en mètres cubes), par million d'euros de chiffre d'affaires	15.235.703,00	201.045,49	52.306,93	Engagement : EOS a des engagements spécifiques avec des entreprises concernant leurs empreintes eau et gestion durable de l'eau. La différence de données est en partie expliquée par le changement des données utilisées par le prestataire externe	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but de réduire les impacts négatifs sur la durabilité à long terme.
	Pourcentage moyen pondéré d'eau recyclée et réutilisée par les sociétés bénéficiaires d'investissements (%)	65,85	60,68	194,34		

Tableau 3 : Indicateurs supplémentaires liés aux questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption et les actes de corruption

Indicateur d'incidences négatives sur la durabilité	Éléments de mesure	Incidences 2024	Incidences 2023	Incidences 2022	Explication	Mesures prises, mesures prévues et objectifs fixés pour la prochaine période de référence
INDICATEURS LIÉS AUX QUESTIONS SOCIALES, DE PERSONNEL, DE RESPECT DES DROITS DE L'HOMME ET DE LUTTE CONTRE LA CORRUPTION ET LES ACTES DE CORRUPTION						
INDICATEURS APPLICABLES AUX INVESTISSEMENTS DANS DES SOCIÉTÉS						
Absence de politique de lutte contre la corruption et les actes de corruption	(% impliqués)	0,04	Pas mesuré	Pas mesuré	Exclusion : Toutes les entreprises que l'analyse de Sustainalytics considère comme étant en infraction avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies (entre autre Principe 10), à condition que l'engagement par le biais d'EOS ne révèle aucune amélioration jusqu'à un (1) an après que l'entreprise ait été considérée comme étant en infraction, ou si Sustainalytics elle-même n'a aucune attente positive. Engagement et vote : EOS a des engagements spécifiques avec les entreprises en ce qui concerne la lutte contre la corruption.	La politique actuelle d'investissement responsable est maintenue, dans le but de réduire les impacts négatifs sur la durabilité à long terme.

Description de la politique d'identification et de hiérarchisation des principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité.

Le 15/12/2022, la politique d'identification et de hiérarchisation des principaux effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité a été approuvée par le conseil d'administration du Groupe. La déclaration relative aux principales incidences négatives est disponible sur le site web de Cadelux.

En tant que société de gestion, Cadelux S.A. délègue la responsabilité de la mise en œuvre de ces politiques aux gestionnaires d'investissements des fonds. Cependant, Cadelux organise des réunions périodiques avec ceux-ci pour faire une revue de leurs activités.

Les gestionnaires des fonds d'investissement sélectionnent les indicateurs visés à l'article 6, paragraphe 1, points a), b) et c) qui sont les plus pertinents à suivre dans le cadre des stratégies d'investissement des fonds. Ceux-ci prennent en compte les principaux impacts négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité au moyen d'une combinaison d'intégration de paramètres ESG dans les décisions de gestion, d'activités d'actionnariat actif et de l'exclusion d'émetteurs associés à des comportements ou activités controversés.

Pour la combinaison d'intégration de paramètres ESG, les gestionnaires d'investissements intègrent outre les aspects financiers, les paramètres non financiers (l'écologie, la responsabilité sociale et la bonne gouvernance) de l'entreprise concernée. Toute entreprise qui ne s'intéresse pas (suffisamment) à ses risques ESG s'expose en effet à des problèmes, lesquels surviendront tôt ou tard. Comme les consommateurs et les investisseurs accordent de plus en plus d'attention à la durabilité et que les régulateurs rendent la législation sans cesse plus stricte, le risque d'atteinte à la réputation augmente. Les entreprises qui tiennent compte de leurs risques ESG et tentent de les gérer font preuve d'une vision à long terme, et cette qualité est à notre sens essentielle lorsque les gestionnaires d'investissements envisagent d'investir ou non dans une entreprise. Une entreprise pleinement consciente des enjeux ESG peut par ailleurs mieux identifier de nouvelles opportunités et exploiter un avantage compétitif qui aura une incidence positive sur sa rentabilité financière.

Ainsi, en prêtant une attention constante aux paramètres ESG, le gestionnaire d'investissement peut identifier les risques et les opportunités, mais aussi détecter la valeur potentielle future, soit autant d'aspects qui dicteront le rendement à long terme. Pour cela les gestionnaires d'investissements font appel au fournisseur de données Sustainalytics pour intégrer ces paramètres non financiers dans son processus d'investissement. Acteur mondial dans le domaine des études sur la durabilité, Sustainalytics analyse et publie des rapports détaillés sur la quasi-totalité des entreprises cotées en bourse dans le monde. Les gestionnaires d'investissements s'inspirent des scores de risque ESG de Sustainalytics mais utilise aussi les informations détaillées sur les controverses entourant les activités des entreprises et leur implication dans des activités non durables.

Score des risques ESG

Le score des risques ESG de Sustainalytics donne une indication de la mesure dans laquelle la valeur économique d'une entreprise est menacée par ces facteurs ESG. Ces notations

sont spécifiquement conçues pour aider les investisseurs à identifier et à comprendre les risques ESG importants, de même que leur impact sur les performances d'investissement à long terme au sein de leur portefeuille.

Le score est bidimensionnel : d'une part, il examine l'exposition d'une entreprise aux risques ESG, et d'autre part, la manière dont elle gère ces risques.

Plusieurs étapes sont nécessaires pour déterminer ce score. La première consiste à identifier l'exposition aux problématiques ESG importantes au niveau des sous-secteurs. Une problématique ESG sera qualifiée « d'importante » si elle peut avoir un impact significatif sur la valeur financière des entreprises et par conséquent sur les décisions des investisseurs. Le calcul de l'exposition au niveau des sous-secteurs entraîne des différences dans la contribution de certaines problématiques ESG aux scores finaux des entreprises. Les entreprises du secteur de l'énergie, par exemple, seront généralement plus exposées aux risques liés aux émissions de CO₂ que celles du secteur des soins de santé.

La deuxième étape consiste à examiner l'exposition aux problématiques ESG importantes au niveau des entreprises. Le score obtenu peut alors s'écarter de la moyenne du sous-secteur en fonction de plusieurs facteurs :

- L'exposition de l'entreprise aux produits et/ou à la production par rapport aux pairs du sous-secteur ;
- La solidité financière de l'entreprise par rapport à d'autres entreprises du sous-secteur. Une entreprise en difficulté financière aura ainsi moins de chances de survivre à la transition vers une économie dite « low-carbon » et affichera ici un score d'exposition plus élevé ;
- L'historique des événements controversés de l'entreprise par rapport aux pairs du sous-secteur ;
- La présence géographique d'une entreprise par rapport aux pairs du sous-secteur. Une entreprise dont l'activité est relativement importante dans le pays où l'eau est rare, par exemple, sera plus exposé.

Une fois que ce score spécifique à l'entreprise a été calculé, il convient de vérifier dans quelle mesure cette dernière peut gérer les risques ESG auxquels elle est exposée. Sustainalytics examine à cet effet une série d'indicateurs de gestion (politique, systèmes de management, certifications, etc.) et d'indicateurs basés sur les résultats, lesquels reflètent les performances de gestion au niveau ESG de manière quantitative (par ex. intensité CO₂) et qualitative (par ex. l'implication dans des controverses).

Enfin, les deux dimensions (exposition et gestion) sont combinées pour obtenir le score de risques ESG spécifique à l'entreprise, qui peut aller de 100 à 0. Plus le score est bas, moins la valeur économique de l'entreprise est menacée par les risques ESG. Un score compris entre 0 et 10 est considéré comme très faible, entre 10 et 20 comme faible, entre 20 et 30 comme moyen, entre 30 et 40 comme élevé, et au-dessus de 40 comme très élevé.

Les scores sont également calculés au niveau national. Dans ses analyses de risques de crédit, Sustainalytics examine « à la loupe ESG » la richesse et la gestion du patrimoine des pays ; soit deux aspects qui ne sont pas toujours explicitement reflétés dans les notations

du crédit. Elle effectue aussi une analyse des événements survenus dans les pays et fournit un signal d'alerte précoce qui aide à gérer les risques émergents.

Ces scores, mais surtout les informations sous-jacentes sur lesquelles ils sont basés, sont examinés de manière approfondie dans l'analyse d'investissement des gestionnaires d'investissements. Leurs analystes sont alors en mesure d'identifier les risques à long terme d'une entreprise et d'obtenir une indication de la solidité du management. Ils combinent ces informations avec l'analyse financière pour dresser le tableau le plus détaillé possible de la santé d'une entreprise. Les scores épinglés au niveau national, enfin, permettent à ceux-ci de cartographier la santé financière d'un pays lors de l'analyse de ses achats d'obligations d'État.

Les entreprises affichant un score très élevé (> 40) sont exclues d'avance de l'univers d'investissement, comme indiqué dans la politique d'exclusion. Les entreprises qui se trouvent déjà dans le portefeuille et dont le score oscille entre 20-30 (moyen) et 30-40 (élevé) font l'objet d'un suivi plus attentif. Sustainalytics ajuste régulièrement ses scores, ce qui donne un aperçu de la dynamique ESG des entreprises. Si le gestionnaire s'aperçoit qu'un score évolue dans la mauvaise direction sur le court terme, elle peut procéder à une analyse plus poussée, avant de décider éventuellement de remplacer l'entreprise en question par une autre du même secteur. Sustainalytics fournit également des mises à jour complètes sur les controverses auxquelles sont mêlées les entreprises. Le fournisseur de données évalue ici la gravité de la controverse, ainsi que le sentiment sur les perspectives et l'accompagnement.

Pour plus d'information sur notre politique d'activité d'actionnariat actif, veuillez-vous référer à la section suivante.

Pour plus d'information sur la politique d'exclusion, veuillez-vous référer au lien suivant : [ExclusionPolicy_FR.pdf](#)

En raison de la diversité des émetteurs — qu'il s'agisse de leur zone géographique, de leur taille ou de leur secteur d'activité — les gestionnaires des fonds d'investissements s'appuient sur des données fournies par des prestataires tiers, tels que Morningstar Sustainalytics, utilisé comme source principale pour les informations PAI. Ces fournisseurs exploitent les données divulguées par les entreprises elles-mêmes lorsque celles-ci sont disponibles et jugées fiables. Toutefois, la qualité et la disponibilité de ces informations varient selon les secteurs, les régions et les indicateurs, ce qui conduit parfois à recourir à des estimations lorsque les données déclarées sont absentes ou insuffisantes. Les sources de données peuvent évoluer dans le temps, intégrant des contrôles de qualité rigoureux et des échanges directs avec les émetteurs. De plus, les méthodologies et les données font l'objet d'un suivi continu, avec des ajustements en cas d'incohérences ou d'erreurs identifiées. À mesure que les exigences réglementaires en matière de transparence s'intensifient, la part des données estimées devrait progressivement diminuer.

Identifier les incidences négatives est une méthodologie qui dépend de la disponibilité et de la qualité des données et donc il n'y a pas eu d'estimation de probabilité d'occurrence et de la gravité des incidences négatives. Il convient de tenir compte d'un éventuel manque

de données pour certaines entreprises. Néanmoins, nous travaillons constamment en interne et en collaboration avec nos fournisseurs de données pour étendre notre couverture de données et acquérir une meilleure compréhension de l'impact complet des investissements.

Cadelux S.A. fait référence à la [politique d'investissement](#) pour des informations détaillées.

Politique d'engagement

Pour exercer notre rôle d'actionnaire actif, nous collaborons avec notre partenaire EOS Federated Hermes (« EOS »), spécialisé dans l'engagement d'entreprise. Nous nous alignons sur leur approche en matière d'identification et d'atténuation des principales questions de durabilité. Les priorités du programme d'engagement sont définies chaque année, en fonction de l'urgence des problèmes, de la volonté des organisations de collaborer et de l'impact potentiel que nous pouvons générer. EOS détermine ensuite spécifiquement pour chaque entreprise les problématiques matérielles sur lesquelles il se concentrera. Afin de fixer des objectifs réalistes, la stratégie générale de l'entreprise ainsi que d'autres caractéristiques spécifiques de celle-ci sont toujours prises en compte. Dans le but d'obtenir des résultats fructueux de ses engagements, EOS cherche toujours l'approche la plus efficace. Il ne se contente pas d'utiliser son expertise et son expérience internes, mais s'associe régulièrement à d'autres parties institutionnelles dans ses engagements (par exemple Climate Action 100+). Enfin, dans une dernière étape, les votes lors des assemblées générales sont toujours effectués en cohérence avec les engagements.

On travaille en permanence sur différents domaines ESG :

- Écologie : aligner les modèles d'entreprise sur les accords de Paris sur le climat, dans lesquels les membres de l'ONU se sont engagés à limiter le réchauffement de la planète à 2°C maximum et à lutter radicalement contre la pollution de l'air, de la terre et de l'eau.
- Responsabilité sociale : s'engager avec les entreprises ayant des chaînes d'approvisionnement mondiales. Le client est peut-être roi, mais pour réussir à long terme, une entreprise doit tenir compte de toutes ses parties prenantes, en particulier de sa main-d'œuvre et de la société locale.
- Gouvernance d'entreprise : mise au point des contrôles et des équilibres organisationnels d'une entreprise. Un conseil d'administration qui fonctionne bien, par exemple, et un bon équilibre entre la rémunération et la création de valeur durable fournissent les bonnes incitations pour une prise de décision réfléchie.

Un plan tri-annual est élaboré avec EOS et sauvé sur le site suivant :

[EOS Engagement Plan 2023-2025](#)

De même un rapport annuel sur l'activité de l'année sous revue est publié sur le site suivant : [Delen Private Bank](#)

En raison de l'horizon à long terme de la philosophie de l'investissement responsable, des ajustements ne sont pas nécessairement apportés à la politique d'engagement si les

principaux effets négatifs n'ont pas été réduits sur plus d'une période de référence. En effet, l'objectif est de constater une progression sur le long terme.

Des informations détaillées concernant la politique d'engagement sont disponibles dans la [politique ISR](#) et le [politique et stratégie d'engagement](#).

Références aux normes internationales

Dans le cadre de la gestion des investissements, les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que les traités sous-jacents, sont pris en compte. À cet effet, les données fournies par Sustainalytics sont utilisées : le module Global Standards Screening identifie les entreprises qui violent ou risquent de violer les normes internationales, telles qu'établies dans les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Toutes les entreprises qui, selon l'analyse de Sustainalytics, contreviennent aux principes du Pacte mondial de l'ONU sont exclues, à condition que l'engagement via EOS ne révèle pas d'amélioration après avoir constaté l'infraction de l'entreprise, ou si Sustainalytics n'a pas lui-même d'attentes positives.

Cadelux n'utilise pas d'indicateurs spécifiques pour la prise en considération des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité qui mesurent l'alignement sur les objectifs de l'accord de Paris. Néanmoins, les objectifs sont utilisés comme cadre standard pour les engagements liés aux sujets climatiques.

Cadelux via les délégataires de gestion de portefeuille ne prend pas systématiquement en compte des scénarios climatiques dans le processus de gestion. Toutefois, le fait qu'une entreprise dispose ou non d'une stratégie climatique peut influencer les décisions d'investissement (surtout pour les secteurs à forte intensité énergétique). De plus, EOS utilise des normes internationales, des objectifs et des initiatives comme cadre pour les engagements en matière de climat.

Les politiques d'investissement responsable font aussi l'objet d'un rapport annuel afin d'être évaluées à l'aune des principes des PRI de l'ONU.

Comparaison historique

Les fournisseurs de données affinent en permanence leurs méthodologies et leurs processus de collecte. Bien que ces améliorations permettent une évaluation plus précise des activités des émetteurs, elles peuvent entraîner des écarts sur certains indicateurs par rapport aux années précédentes. Ce processus d'optimisation est en cours, et nous continuerons à dialoguer avec les fournisseurs de données et à les challenger tout au long de l'année 2025. Pour des informations détaillées sur les comparaisons historiques pour chaque indicateur, veuillez-vous référer au tableau de la section 2, colonne « Explication ».