

BELGISCHE KAMER VAN  
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

15 juni 2026

**VOORSTEL VAN RESOLUTIE**

**waarbij de federale regering wordt  
gevraagd opnieuw te onderhandelen over  
de beheersovereenkomst met de Federale  
Participatie- en Investeringsmaatschappij,  
teneinde die af te stemmen op de huidige  
politieke prioriteiten en uitdagingen**

(ingediend door  
de heer Stéphane Lasseaux c.s.)

---

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS  
DE BELGIQUE

15 juin 2026

**PROPOSITION DE RÉOLUTION**

**invitant le gouvernement fédéral  
à renégocier le contrat de gestion  
de la Société fédérale de Participations et  
d'Investissement, afin de l'aligner  
sur les priorités et  
enjeux politiques contemporains**

(déposée par  
M. Stéphane Lasseaux et consorts)

---

N-VA	: Nieuw-Vlaamse Alliantie
VB	: Vlaams Belang
MR	: Mouvement Réformateur
PS	: Parti Socialiste
PVDA-PTB	: Partij van de Arbeid van België – Parti du Travail de Belgique
Les Engagés	: Les Engagés
Vooruit	: Vooruit
cd&v	: Christen-Democratisch en Vlaams
Ecolo-Groen	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen
Anders.	: Anders.
DéFI	: Démocrate Fédéraliste Indépendant
ONAFH/INDÉP	: Onafhankelijk-Indépendant

Afkorting bij de nummering van de publicaties:		Abréviations dans la numérotation des publications:	
DOC 56 0000/000	Parlementair document van de 56 <sup>e</sup> zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 56 0000/000	Document de la 56 <sup>e</sup> législature, suivi du numéro de base et numéro de suivi
QRVA	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA	Questions et Réponses écrites
CRIV	Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV	Version provisoire du Compte Rendu Intégral
CRABV	Beknopt Verslag	CRABV	Compte Rendu Analytique
CRIV	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaalde beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)	CRIV	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN	Plenum	PLEN	Séance plénière
COM	Commissievergadering	COM	Réunion de commission
MOT	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

## TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

### 1. SFPIM als hedendaags instrument van de Staat als strateeg en investeerder

De Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij (SFPIM), waarvan de werking wordt geregeld door de wet van 2 april 1962<sup>1</sup>, vormt als openbaar investeringsfonds een centraal instrument van het economisch beleid van de Belgische Staat.

De overheidsholding bedrijft haar activiteiten als naamloze vennootschap van openbaar nut en valt als dusdanig onder het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Haar opdracht bestaat erin strategische participaties aan te houden en te beheren in ondernemingen die essentieel zijn voor de nationale economie, en tegelijk bij te dragen aan een aantrekkelijk investeringsklimaat in België.

SFPIM geeft vandaag vorm aan een hedendaags beleid waarbij de Staat optreedt als strateeg en investeerder. Het belang van de holding is toegenomen als gevolg van de recente financiële, gezondheids- en geopolitieke crises, en tevens omdat de overheid is geëvolueerd van een model van rechtstreeks beheer naar een model van onrechtstreekse investering, gebaseerd op het aanhouden van participaties en het investeren van kapitaal in strategische sectoren.

SFPIM is dus een gewichtig financieel instrument om ons concurrentievermogen te ondersteunen, onze economische soevereiniteit te versterken en onze economie, die voor grote transities en systeemuitdagingen staat, aan te sturen en te ondersteunen.

Als financiële arm van de Belgische Staat speelt SFPIM een doorslaggevende rol als langetermijninvesteerder, met een balanstotaal van ongeveer 11,5 miljard euro, een winst van 315 miljoen euro in 2024 en een portefeuille van ongeveer 184 ondernemingen, waaronder BNP Paribas, Proximus, de Nationale Loterij, Brussels Airport Company, Euroclear en Ethias. Daarnaast vervult de organisatie gedelegeerde opdrachten met betrekking tot sleutelondernemingen zoals Belfius.<sup>2</sup> Op financieel vlak heeft SFPIM op de lange termijn over het algemeen behoorlijke resultaten geboekt, met een gemiddeld rendement van ongeveer 6 % tijdens de afgelopen vijf jaar.

<sup>1</sup> Wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen.

<sup>2</sup> Zie de website van SFPIM (<https://sfpim.be/nl/about-en-nl/les-chiffres-nederlands/>), geraadpleegd op 1 april 2026

## DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

### 1. La SFPIM comme instrument contemporain de l'État stratege et investisseur

La Société fédérale de Participations et d'Investissement (SFPIM), régie par la loi du 2 avril 1962<sup>1</sup>, constitue un instrument central de la politique économique de l'État belge en tant que fonds d'investissement public.

Elle opère en tant que société anonyme d'intérêt public, régie par le Code des sociétés et des associations, avec pour mission de détenir et de gérer des participations stratégiques dans des entreprises essentielles à l'économie nationale, tout en contribuant à promouvoir un environnement d'investissement attractif en Belgique.

La SFPIM incarne, aujourd'hui, une certaine forme contemporaine de politique où l'État agit en tant que stratege et investisseur et son importance s'est accrue à la suite des crises financières, sanitaires et géopolitiques récentes, et à mesure que l'État est passé d'un modèle de gestion directe à un modèle d'investissement indirect, fondé sur la détention de participations et le placement de capitaux dans les secteurs stratégiques.

La SFPIM est dès lors un instrument financier de premier plan pour soutenir notre compétitivité, renforcer notre souveraineté économique, orienter et soutenir notre économie qui fait face aux grandes transitions et aux défis de nature systémique.

En tant que "bras financier" de l'État belge, avec un bilan total d'environ 11,5 milliards d'euros, 315 millions d'euros de bénéfices en 2024, ainsi qu'un portefeuille de quelque 184 sociétés incluant notamment BNP Paribas, Proximus, La Loterie Nationale, Brussels Airport Company, Euroclear, ou encore Ethias, complété par des missions déléguées portant sur des entreprises clés comme Belfius<sup>2</sup>, elle joue un rôle déterminant en tant qu'investisseur de long terme. Sur le plan financier, la SFPIM a fait preuve d'une performance globalement solide sur le long terme, avec une rentabilité moyenne d'environ 6 % au cours des cinq dernières années, tout

<sup>1</sup> Loi du 2 avril 1962 relative à la Société fédérale de Participation et d'Investissements et les sociétés régionales d'investissement.

<sup>2</sup> Selon le site de la SFPIM (<https://sfpim.be/fr/a-propos/les-chiffres/>), consulté le 1er avril 2026

Tegelijkertijd heeft ze bijna 3 miljard euro geïnvesteerd ter ondersteuning van werkgelegenheid, economische groei en verankering in België.<sup>3</sup> Die resultaten gaan echter gepaard met grotere waardeschommelingen op korte termijn, zoals blijkt uit de aanzienlijke waardecorrecties die in 2025 werden vastgesteld bij bepaalde strategische participaties.

Die evolutie toont aan dat het beheer van een publieke activaportefeuille in sleutelsectoren van de economie, die onderhevig zijn aan marktschommelingen, complexe afwegingen vergt tussen rendement, stabiliteit en het nastreven van strategische doelstellingen.

## 2. Aflopende beheersovereenkomst als strategische kans

De regels en bijzondere voorwaarden waaronder SFPIM haar taken uitvoert, zijn vastgelegd in een beheersovereenkomst tussen de Staat en SFPIM. Die overeenkomst vormt het belangrijkste kader voor haar werking.

De minister van Financiën heeft bevestigd dat in maart 2026 een ontwerp voor een nieuwe beheersovereenkomst, vergezeld van een evaluatieverslag over de bestaande beheersovereenkomst, moet worden ingediend.<sup>4</sup> Volgens het regeerakkoord zullen de rol en de strategie van SFPIM bij de tijd worden gebracht, met de nadruk op nog meer structurele samenwerking met de gewestelijke investeringsmaatschappijen waar dat relevant is, op meer eigen investeringen in strategische verankering en op onmisbare federale beleidssectoren zoals defensie, lucht- en ruimtevaart, energie, volksgezondheid, financiële diensten en cybersecurity.<sup>5</sup>

Het feit dat de beheersovereenkomst van SFPIM binnenkort afloopt, biedt een uitgelezen kans om de strategische koers en de wijze waarop SFPIM wordt aangestuurd te herzien, rekening houdend met de ingrijpende veranderingen in haar werkveld, maar met behoud van haar slagkracht. De onderhandelingen met het oog op een nieuwe beheersovereenkomst bieden

en ayant investi près de 3 milliards d'euros pour soutenir l'emploi, la croissance et l'ancrage économique<sup>3</sup>. Toutefois, ces résultats s'accompagnent d'une volatilité accrue à court terme, illustrée notamment par les corrections de valeur significatives observées en 2025 sur certaines participations stratégiques.

Cette évolution met en lumière le fait que la gestion d'un portefeuille public d'actifs, dans des secteurs clés de l'économie exposés à la volatilité des marchés, implique des arbitrages complexes entre rendement, stabilité et poursuite des objectifs stratégiques.

## 2. L'échéance du contrat de gestion comme opportunité stratégique

Les règles et conditions spéciales selon lesquelles la SFPIM exerce ses missions sont arrêtées dans un contrat de gestion conclu entre l'État et la SFPIM. Celui-ci constitue le principal instrument de cadrage de ses missions.

Le ministre des Finances a confirmé qu'un projet de nouveau contrat de gestion avec un rapport d'évaluation sur le contrat de gestion existant doit être remis en mars 2026<sup>4</sup>. Selon l'Accord de gouvernement, le rôle et la stratégie de la SFPIM seront actualisés, en mettant l'accent sur une coopération structurelle encore plus poussée avec les sociétés régionales d'investissement lorsque cela s'avère pertinent et sur davantage d'investissements propres dans l'ancrage stratégique et dans des secteurs essentiels de la politique fédérale tels que la défense, l'aéronautique, le spatial, l'énergie, la santé publique, les services financiers et la cybersécurité<sup>5</sup>.

L'échéance prochaine du contrat de gestion de la SFPIM constitue une occasion majeure pour repenser les orientations stratégiques ainsi que les modalités d'encadrement de la SFPIM, à la lumière des transformations profondes de son environnement d'action, tout en préservant sa capacité d'intervention. La renégociation du contrat de gestion offre dès lors l'opportunité de

<sup>3</sup> Bijna 6 % rendement voor SFPIM in de afgelopen vijf jaar. *L'Écho*, 9 april 2026.

<sup>4</sup> Schriftelijke vraag en antwoord nr. 0569 – zittingsperiode 56. Parlementaire vraag van 17 oktober 2025 aan de minister van Financiën betreffende de beheersovereenkomst van SFPIM en kritieke prestatie-indicatoren.

<sup>5</sup> Antwoord van de minister van Financiën op de actualiteitsvraag van de heer Stéphane Lasseaux betreffende de investeringsstrategie van het Belgische Sovereign Wealth Fund (56001578P). Plenaire vergadering van donderdag 2 april 2026. Belgische Kamer van volksvertegenwoordigers. Raadpleegbaar via: [https://www.dekamer.be/doc/PCRI/html/56/lip1\\_05x.html](https://www.dekamer.be/doc/PCRI/html/56/lip1_05x.html); zie ook bladzijde 75 van het federaal regeerakkoord 2025-2029

<sup>3</sup> Près de 6 % de rentabilité pour la SFPIM ces cinq dernières années. *L'ÉCHO*, 9 avril 2026.

<sup>4</sup> Questions et réponse écrite N° 0569 – législature 56. Question parlementaire du 17.10.2025 au ministre des Finances relative au contrat de gestion de la SFPIM et les indicateurs clés de performance.

<sup>5</sup> Réponse du ministre des Finances à la question d'actualité de M. Stéphane Lasseaux relative à la stratégie d'investissement du fonds souverain belge (56001578P). Séance Plénière du Jeudi 02 Avril 2026. Chambre des représentants de Belgique. Disponible via: [https://www.lachambre.be/doc/PCRI/html/56/lip1\\_05x.html](https://www.lachambre.be/doc/PCRI/html/56/lip1_05x.html); lire aussi la page 75 de l'Accord de coalition fédérale 2025-2029

dan ook de kans om de bevattelijkheid, samenhang en voorspelbaarheid van dat kader voor de komende jaren te verbeteren.

De recente debatten over het bestuur en de strategie van SFPIM bevestigen trouwens dat die denkoefening nodig is.<sup>6</sup> Verschillende waarnemers stippen aan dat het optreden van SFPIM, ondanks de centrale rol van de holding, nog vaak ad hoc gebeuren, alsook dat de nagestreefde doelstellingen niet altijd expliciet omschreven of voldoende bevattelijk zijn.

De vraag hoe het concept “strategische investering” moet worden gedefinieerd, lijkt in dat verband doorslaggevend. Aangezien SFPIM actief is in bijna 200 ondernemingen in heel uiteenlopende sectoren, vormt een duidelijkere afbakening van de prioriteiten en criteria voor haar inzet een essentiële voorwaarde voor een coherent en doeltreffend overheidsoptreden. Hoewel het aan de regering staat om de heronderhandelingen te voeren, rechtvaardigt het belang van de kwestie volgens de indieners van dit voorstel van resolutie dat de Kamer van volksvertegenwoordigers zich over dit thema buigt en een standpunt inneemt. Aldus kan een democratisch debat worden gevoerd en aangedrongen op een zorgvuldig, transparant en op het algemeen belang gericht openbaar bestuur, temeer daar SFPIM een gewichtig financieel instrument is en aanzienlijke middelen beheert die afkomstig zijn van belastinggeld en oplopen tot verscheidene miljarden euro.

### 3. Slagvaardig SFPIM-beleid en duurzaamheidsdoelstellingen

Aangezien de middelen van SFPIM bestaan uit overheidsgeld kan deze holding niet worden beschouwd als een gewone investeerder. De investeringsbeslissingen ervan mogen immers niet uitsluitend berusten op overwegingen inzake winstgevendheid, maar moeten ook de keuzes en waarden van de gemeenschap weerspiegelen. SFPIM moet dus een voorbeeldfunctie vervullen wat de maatschappelijke impact van haar investeringsbeslissingen betreft.

SFPIM houdt in toenemende mate rekening met het milieu, sociale aspecten en deugdelijk bestuur (met name sinds 2021) via de inaanmerkingneming van de zogenaamde ESG-criteria (*environmental – social – governance*) en via de aanneming van een informatief handvest inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen (CSR-charter, niet-bindend).<sup>7</sup> De aandacht voor

<sup>6</sup> Quelle est la stratégie de notre fonds souverain? La SFPIM, main invisible de l'économie belge, *Trends/Tendance*, 9 avril 2026.

<sup>7</sup> Raadpleegbaar op <https://sfpim.be/uploads/2024/04/2024.02.20-Charter-CSR-NL.pdf>

renforcer la lisibilité, la cohérence et la prévisibilité de ce cadre pour les années à venir.

Les débats récents relatifs à la gouvernance et à la stratégie de la SFPIM confirment par ailleurs la nécessité de cette réflexion<sup>6</sup>. Plusieurs observateurs soulignent que, malgré son rôle central, les interventions de la SFPIM apparaissent encore largement réalisées au cas par cas, sans que les objectifs poursuivis soient toujours explicitement définis ou suffisamment lisibles

La question de la définition du caractère stratégique des investissements apparaît à cet égard déterminante. Dans un contexte où la SFPIM intervient dans près de 200 entreprises et dans des secteurs très diversifiés, la clarification des priorités et des critères d'intervention constitue un enjeu essentiel pour assurer la cohérence et l'efficacité de l'action publique. S'il revient au gouvernement de conduire cette renégociation, les auteurs de la présente proposition de résolution estiment légitime que la Chambre des représentants se saisisse de la question, étant donné l'enjeu, et prenne position, afin de permettre un débat démocratique et de demander une gouvernance publique menée de manière rigoureuse, transparente et orientée vers l'intérêt général, d'autant plus que la SFPIM constitue un instrument financier de premier plan et gère des ressources conséquentes issues de l'argent des contribuables, de l'ordre de plusieurs milliards d'euros.

### 3. La politique volontariste de la SFPIM et la poursuite des objectifs de durabilité

Étant donné que les fonds de la SFPIM sont constitués d'argent public, celle-ci ne peut pas être considérée comme un investisseur comme un autre. En effet, ses décisions d'investissement ne peuvent pas résulter de seules considérations liées à la rentabilité, mais doivent également refléter les choix et valeurs de la collectivité. À ce titre, la SFPIM se doit d'être exemplaire au niveau de l'impact sociétal de ses décisions d'investissement.

La prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance a connu des avancées significatives au sein de la SFPIM, notamment depuis 2021, à travers l'intégration de critères ESG (économiques, sociaux et de gouvernance), l'adoption d'une charte de responsabilité sociétale informative (CSR, non contraignante)<sup>7</sup>. Cette intégration s'est traduite

<sup>6</sup> Quelle est la stratégie de notre fonds souverain? – La SFPIM, main invisible de l'économie belge. *Trends-Tendances*, 9 avril 2026

<sup>7</sup> Disponible sur <https://sfpim.be/uploads/2024/04/2024.02.20-Charte-CSR-FR.pdf>

die elementen heeft onder meer geleid tot een uitsluitingslijst die elke investering verbiedt in ondernemingen die actief zijn in de tabaks- of sterkedrankindustrie of in de winning van fossiele brandstoffen. Voorts werden kritieke prestatie-indicatoren (*key performance indicators*) ingevoerd om op dit gebied de prestaties van de ondernemingen te meten. Binnenkort zal een rapport over de niet-financiële gegevens van de ondernemingen worden bekendgemaakt. Daarnaast beschikt SFPIIM over een investeringscomité dat specifiek op de ecologische transitie is gericht.<sup>8</sup> Het gaat om een gedelegeerde opdracht op het gebied van duurzaamheid; SFPIIM beschikt daartoe over een budget van 250 miljoen euro.<sup>9</sup>

Vooralsnog blijven die krijtlijnen evenwel grotendeels vrijblijvend, aangezien ze voornamelijk berusten op niet-bindende instrumenten, waarvan de normatieve reikwijdte dus beperkt is. Er zij tevens op gewezen dat de investeringscriteria vrij algemeen blijven. De invoering van kritieke prestatie-indicatoren op het gebied van duurzaamheid valt uiteraard toe te juichen, maar vormt slechts een eerste stap.

Derhalve zijn de indieners van dit voorstel van resolutie van oordeel dat een nieuwe stap moet worden gezet door het operationele en strategische karakter van die verbintenissen aan te scherpen. Meer bepaald is het zaak de investeringsprioriteiten beter te omschrijven, duurzaamheidscriteria systematischer en meetbaarder te integreren, alsook de opdrachten duidelijker te vermelden in de toekomstige beheersovereenkomst.

De opname van het aspect duurzaamheid mag niet worden gezien als een vervelende externe verplichting, maar vormt een essentieel onderdeel van ons economisch concurrentievermogen, in een context waarin de ecologische transitie een drijvende kracht moet zijn achter innovatie, industriële transformatie en waardecreatie op lange termijn.

Het meenemen van de impliciete kosten (waarbij rekening wordt gehouden met de CO<sub>2</sub>-uitstoot) bij de beoordeling van de investeringen vormt een opkomende praktijk waarmee kan worden geanticipeerd op de risico's die gepaard gaan met de ecologische transitie en waarmee investeringsbeslissingen beter kunnen worden gericht op activa die verenigbaar zijn met de klimaatdoelstellingen.

<sup>8</sup> Ecologisch Investeringscomité, Investeringscharter, raadpleegbaar op <https://sfpim.be/uploads/2023/10/Charte-dinvestissement-ETE-NL-bijvoorbeeldexterne-DEF.pdf>

<sup>9</sup> Koninklijk besluit van 15 januari 2023 waarbij aan de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij een opdracht wordt toevertrouwd overeenkomstig artikel 2, § 3, van de wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen.

notamment par une liste d'exclusions qui empêche tout investissement dans des entreprises liées au tabac, à l'alcool fort ou encore à l'extraction d'énergie fossile. Par ailleurs, des indicateurs clés de performance (*Key Performance Indicators*) ont été introduits pour mesurer la performance des entreprises à ce niveau. Un rapport sur les données "non financières" des entreprises doit prochainement être publié. À cela s'ajoute, au niveau de la durabilité, la mise en place d'un comité d'investissement dédié à la transition écologique<sup>8</sup>, dans le cadre d'une mission déléguée sur ce thème disposant d'un montant de 250 millions d'euros<sup>9</sup>.

Toutefois, ce cadre reste encore largement permissif car il repose principalement sur des instruments non contraignants, dont la portée normative est donc limitée. Notons aussi que les critères d'investissement demeurent assez généraux. Ainsi, si l'introduction d'indicateurs clés de performance liés à la durabilité est bien évidemment à saluer, il ne s'agit ici que d'un premier pas.

Les auteurs de la présente proposition de résolution estiment dès lors qu'il convient de franchir une nouvelle étape, en renforçant le caractère opérationnel et stratégique de ces engagements, notamment par une meilleure définition des priorités d'investissement, une intégration plus systématique et mesurable des critères de durabilité, ainsi que par un encadrement plus clair des missions dans le futur contrat de gestion.

L'intégration de la durabilité ne doit pas être envisagée comme une contrainte externe, mais comme un élément constitutif de notre compétitivité économique, dans un contexte où la transition écologique doit constituer un moteur d'innovation, de transformation industrielle et de création de valeur à long terme.

Dans ce cadre, l'intégration d'un coût implicite prenant en compte les émissions de carbone dans l'évaluation des investissements constitue une pratique émergente permettant d'anticiper les risques liés à la transition écologique et de mieux orienter les décisions d'investissement vers des actifs compatibles avec les objectifs climatiques.

<sup>8</sup> Comité d'Investissement Ecologique, "Charte d'investissement", S.D., <https://sfpim.be/uploads/2023/10/Charte-dinvestissement-ETE-FR-bijvoorbeeldexterne-DEF.pdf>

<sup>9</sup> Arrêté royal du 15 janvier 2023 confiant à la Société fédérale de Participations et d'Investissement une mission au sens de l'article 2, § 3, de la loi du 2 avril 1962 relative à la Société fédérale de Participations et d'Investissement et aux sociétés régionales d'investissement.

Dergelijke benadering put met name inspiratie uit bepaalde werkwijzen van het staatsinvesteringsfonds Temasek van Singapore<sup>10</sup> en zou SFPIM in staat stellen de externe milieueffecten mee te nemen in haar financiële analyses, zonder af te wijken van haar streven naar economische rentabiliteit.

Tot slot zou het goed zijn mochten alle ondernemingen uit de SFPIM-portefeuille worden aangemoedigd stappen te zetten naar ecologische transitie. De algehele samenhang van het SFPIM-optreden met de Europese doelstellingen inzake klimaat en industrie zou erbij gebaat zijn mochten de bedrijven in de portefeuille krachtens de beheersovereenkomst worden verplicht een geloofwaardig transitieplan op maat van hun activiteiten uit te werken. SFPIM zou voluit op die dynamiek moeten inspelen door zich te richten op projecten met grote economische en technologische impact en door samenhangende, meetbare en proportionele duurzaamheidscriteria te integreren in die projecten. Die samenhang tussen duurzaamheid en concurrentievermogen moet een prioriteit voor de komende jaren worden, wat een duidelijk, stabiel en resultaatgericht strategisch kader vergt.

Volgens de indieners van dit voorstel van resolutie dient men bij de onderhandelingen over de nieuwe beheersovereenkomst te streven naar een duidelijke evolutie, wat niet betekent dat het overbodig is volop rekening te houden met de klimaatuitdagingen (die trouwens een bepalende factor vormen in de beoordeling van het economische risico en bij de waardebeoordeling van de activa).

Het gaat er echter niet langer om enkel en vooral te investeren in bedrijven die al goed presteren op het gebied van duurzaamheid, maar ook om SFPIM meer slagkracht te geven om de praktijken van de bedrijven waarin de holding investeert, te doen evolueren. Daarom moeten mechanismen voor aandeelhoudersbetrokkenheid worden ontwikkeld, waardoor men veeleisender kan zijn. Voorts moeten de bedrijven in de portefeuille gestructureerde strategische ondersteuning krijgen, opdat de overheidsinvesteerder als een echte transformatiehefboom kan fungeren.

De oprichting van een onafhankelijk ethisch comité zou stroken met de internationale normen. De ervaring

Inspirée notamment de certaines pratiques du fonds souverain Temasek, à Singapour<sup>10</sup>, cette approche permettrait à la SFPIM d'internaliser les externalités environnementales dans ses analyses financières, tout en conservant sa logique de rentabilité économique.

Enfin, il conviendrait d'encourager l'ensemble des entreprises du portefeuille à s'inscrire dans une trajectoire de transition écologique. À cet égard, l'introduction, dans le contrat de gestion, d'une obligation pour les entreprises détenues de développer un plan de transition crédible et proportionné à leurs activités permettrait de renforcer la cohérence globale de l'action de la SFPIM avec les objectifs européens climatiques et industriels. Dès lors, la SFPIM a vocation à s'inscrire pleinement dans cette dynamique, en orientant ses interventions vers des projets à fort impact économique et technologique, tout en veillant à une intégration cohérente, mesurable et proportionnée des critères de durabilité. Cette articulation entre durabilité et compétitivité doit constituer un enjeu central pour les années à venir et appeler un cadre stratégique clair, stable et orienté vers les résultats.

Sans remettre en cause la nécessité d'intégrer pleinement les enjeux climatiques (étant donné qu'ils constituent désormais un facteur déterminant d'appréciation du risque économique et de la valorisation des actifs) les auteurs de la présente proposition de résolution estiment que la renégociation du contrat de gestion doit marquer une évolution claire.

Il ne s'agit plus seulement de privilégier des investissements dans des entreprises déjà performantes en matière de durabilité, mais bien de renforcer la capacité de la SFPIM à transformer en profondeur les pratiques des entreprises dans lesquelles elle investit. Cela implique donc de développer des mécanismes d'engagement actionnarial permettant d'être plus exigeant, ainsi qu'un accompagnement stratégique structuré des entreprises du portefeuille, afin de faire en sorte que l'investisseur public puisse agir comme un véritable levier de transformation.

Aussi, la mise en place d'un comité d'éthique indépendant, sur la base de l'expérience du Fond souverain

<sup>10</sup> Zie: <https://www.temasek.com.sg/en/sustainability/managing-sustainability-and-climate-risk-and-performance/scenario-analysis-and-resilience#internal-carbon-price>

<sup>10</sup> Disponible via: <https://www.temasek.com.sg/en/sustainability/managing-sustainability-and-climate-risk-and-performance/scenario-analysis-and-resilience#internal-carbon-price>

van het Noorse staatsfonds kan daarbij als inspiratie dienen. Het comité zou adviesbevoegdheden krijgen en aanbevelingen kunnen formuleren om op basis van criteria inzake ethiek, milieu of grondrechten bedrijven uit de portefeuille te weren.<sup>11</sup>

Met de oprichting van een dergelijk comité zouden financiële prestaties en ethische vereisten met elkaar kunnen worden verzoend in een logica van langetermijnrisicobeheer.

#### 4. Transparantie en democratische legitimiteit

Het groeiende belang van SFPIM in de Belgische economie en haar rol in het vormgeven van de wereld van morgen gaan gepaard met toenemende eisen inzake transparantie en goed bestuur bij de uitvoering van haar opdrachten.

De indieners van dit voorstel van resolutie zijn van oordeel dat het thans soms zoeken is naar de logica achter bepaalde investeringen. Dat doet vragen rijzen over de samenhang en de bevattelijkheid van het optreden van SFPIM en bij uitbreiding over haar democratische legitimiteit.<sup>12</sup>

De indieners vinden echter ook dat die vereiste verenigbaar moet zijn met de inherente beperkingen van investeerders, met name de noodzaak om het bedrijfsgeheim en de vertrouwelijkheid van gevoelige informatie van beursgenoteerde bedrijven in de portefeuille te vrijwaren.

Volstrekte en onbeperkte openheid kan derhalve niet het doel zijn, wel een gestructureerde en proportionele transparantie om de bevattelijkheid en legitimiteit van het optreden van SFPIM te waarborgen zonder aan haar operationele doeltreffendheid te raken.

norvégien<sup>11</sup>, doté de compétences consultatives et de la capacité de recommander l'exclusion d'entreprises du portefeuille sur la base de critères éthiques, environnementaux ou liés aux droits fondamentaux, s'inscrirait également dans les standards internationaux.

Ce dispositif permettrait de concilier performance financière et exigences éthiques, dans une logique de gestion des risques à long terme.

#### 4. Transparence et légitimité démocratique

L'importance croissante de la SFPIM dans l'économie belge ainsi que son rôle dans la construction du monde de demain s'accompagnent d'une exigence de transparence et de gouvernance accrue dans l'exercice de ses missions.

Les auteurs de la présente proposition de résolution considèrent qu'il est, à l'heure actuelle, compliqué d'appréhender la logique de certains investissements, ce qui nourrit des interrogations quant à la cohérence et à la lisibilité de l'action de la SFPIM et, partant, à sa légitimité sur le plan démocratique<sup>12</sup>.

Toutefois, les auteurs de la présente proposition de résolution considèrent aussi que cette exigence doit être conciliée avec les contraintes propres à l'activité d'investisseur, notamment la nécessité de préserver le secret des affaires ainsi que la confidentialité des informations sensibles relatives aux entreprises cotées qui sont logées dans le portefeuille.

Dès lors, l'objectif ne peut pas être une transparence totale et sans limite, mais plutôt une transparence structurée et proportionnée, permettant d'améliorer la lisibilité et la légitimité de l'action de la SFPIM sans compromettre son efficacité opérationnelle.

<sup>11</sup> Voor informatie over het beleid van het ethisch comité van het Noorse staatsinvesteringsfonds, zie: <https://www.nbim.no/en/responsible-investment/exclusion-of-companies/>

<sup>12</sup> België zou jaarlijks een half miljard uit zijn holding de SFPIM moeten kunnen halen: waarom is het dan maar 86 miljoen?, *De Standaard*, 26 maart 2026; zie ook: Au-delà de son CEO, un autre débat se pose sur la de SFPIM, *Le Vif*, 28 maart 2026.

<sup>11</sup> Les informations concernant la politique du comité d'éthique du fonds souverain norvégien sont consultables via: <https://www.nbim.no/en/responsible-investment/exclusion-of-companies/>

<sup>12</sup> België zou jaarlijks een half miljard uit zijn holding sfpim moeten kunnen halen waarom is het dan maar 86 miljoen. *De Standaard*. 26. 03.2026.; Lire aussi: Au-delà de son CEO, un autre débat se pose sur la SFPIM. *Le Vif*. 28. 03. 2026.

In dat verband tonen de ontwikkelingen bij andere publieke investeringsstructuren (bijvoorbeeld Wallonie Entreprendre) dat de transparantie kan worden bevorderd dankzij proactievere communicatie, bevattelijkere rapportering en een betere toelichting bij de investeringskeuzes.<sup>13</sup> Er kunnen ook allerhande aanvullende instrumenten worden ingebouwd om de impact van het werk van SFPIM te vergroten.

Bepaalde staatsinvesteringsfondsen, denk aan het Ierse of het Noorse, maken steeds openbaar hoe ze stemmen op de algemene vergaderingen van de ondernemingen waarin ze een deelneming bezitten.<sup>14</sup> Zulks kan helpen om de strategische keuzes van een overheidsinvesteerder beter te begrijpen en verhoogt tegelijk diens verantwoordelijkheid ten aanzien van de burger. Met dat in het achterhoofd zou het de bevattelijkheid en het democratisch draagvlak enorm ten goede komen mocht ook SFPIM op haar website openbaar maken welke stemmen ze heeft uitgebracht op de algemene vergaderingen van de bedrijven in portefeuille.

De openbaarmaking van die stemmen kan overigens, zoals de OESO aanbeveelt<sup>15</sup>, worden aangevuld met de goedkeuring en publicatie van duidelijke aandeelhoudersstrategieën voor grote participaties. Die zouden in detail kunnen uiteenzetten hoe SFPIM haar aandeelhoudersmacht wil benutten binnen de desbetreffende onderneming.

Tot slot is ook een permanente dialoog tussen enerzijds SFPIM en anderzijds de Kamer van volksvertegenwoordigers en het middenveld van cruciaal belang. Daartoe zou jaarlijks een hoorzitting met de vertegenwoordigers van SFPIM moeten worden gehouden in de Kamercommissie voor Financiën. Die hoorzitting zou dan dienen om het jaarverslag, het verslag over de niet-financiële prestaties en de resultaten en strategische keuzes van SFPIM voor te stellen.

<sup>13</sup> Des ambitions revues à la hausse: "Wallonie Entreprendre doit devenir une machine de guerre pour l'économie wallonne", *Trends-Tendances*, 17 april 2025; zie ook: Wallonie Entreprendre revoit sa stratégie mais pas ses ambitions: "On veut rester un outil qui investit, pas un outil qui s'épuise", *Trends-Tendances*, 21 december 2025.

<sup>14</sup> De verslagen over de openbaarmaking van de stemmen van het Ierse staatsinvesteringsfonds staan te lezen op <https://isif.ie/ri-reports>; zie ook het geval van Noorwegen: Anita Margrethe Halvorsen, *How the Norwegian SWF Balances Ethics, ESG Risks, and Returns*, P. Brett Hammond et al (eds.), *Pension Funds and Sustainable Investment*, Oxford University Press, 2023, blz. 222–223.

<sup>15</sup> OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, online raadpleegbaar: [https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2024/06/oecd-guidelines-on-corporate-governance-of-state-owned-enterprises-2024\\_68fa05cd/18a24f43-en.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2024/06/oecd-guidelines-on-corporate-governance-of-state-owned-enterprises-2024_68fa05cd/18a24f43-en.pdf)

À cet égard, les évolutions observées au sein d'autres structures publiques d'investissement, notamment Wallonie Entreprendre, démontrent qu'il est possible d'améliorer la transparence par une communication plus proactive, un *reporting* plus lisible et une meilleure pédagogie pour expliquer les choix d'investissement<sup>13</sup>. Plusieurs instruments complémentaires pourraient aussi être intégrés afin de renforcer l'impact de l'action de la SFPIM.

Certains fonds souverains, tels que les fonds souverains irlandais ou norvégiens, publient de manière systématique leurs votes lors des assemblées générales des entreprises dans lesquelles ils détiennent des participations<sup>14</sup>. Une telle pratique pourrait permettre de mieux comprendre les orientations stratégiques de l'investisseur public, tout en renforçant sa responsabilité vis-à-vis des citoyens. Dans cette perspective, la publication, sur le site internet de la SFPIM, des votes exprimés lors des assemblées générales des entreprises du portefeuille constituerait une avancée significative en matière de lisibilité et de démocratie.

La publication de ces votes devrait par ailleurs être complétée par l'adoption et la publication de stratégies actionnariales claires pour les grandes participations, comme recommandé par l'OCDE<sup>15</sup>. Celles-ci permettraient de détailler la manière dont la SFPIM entend utiliser son pouvoir actionnarial dans le cadre de l'entreprise en question.

Enfin, il est également crucial qu'un dialogue permanent puisse être assuré entre la SFPIM, d'un côté, et la Chambre des représentants et la société civile, de l'autre côté. À ce titre, une audition annuelle des représentants de la SFPIM devrait pouvoir être organisée à la Chambre des représentants devant la commission des finances. Cette audition porterait sur la présentation du rapport annuel d'activité, du rapport sur les performances non financières, ainsi que sur les résultats et les orientations stratégiques de la SFPIM.

<sup>13</sup> Des ambitions revues à la hausse: "Wallonie Entreprendre doit devenir une machine de guerre pour l'économie Wallonne". *Trends-Tendances*. 17. 04. 2025.; Lire aussi: Wallonie Entreprendre revoit sa stratégie mais pas ses ambitions: "On veut rester un outil qui investit, pas un outil qui s'épuise". *Trends – Tendances*. 21.12.2025

<sup>14</sup> Les rapports sur la divulgation des votes du Fonds Souverain Irlandais sont consultables via: <https://isif.ie/ri-reports>; lire aussi le cas norvégien: Anita Margrethe Halvorsen (2023). *How the Norwegian SWF Balances Ethics, ESG Risks, and Returns*, in P. Brett Hammond et al. (eds.), *Pension Funds and Sustainable Investment*, Oxford University Press, p. 222–223.

<sup>15</sup> "OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises", disponible en ligne: [https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2024/06/oecd-guidelines-on-corporate-governance-of-state-owned-enterprises-2024\\_68fa05cd/18a24f43-en.pdf](https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2024/06/oecd-guidelines-on-corporate-governance-of-state-owned-enterprises-2024_68fa05cd/18a24f43-en.pdf)

## 5. SFPIM in het licht van de hedendaagse geopolitieke en strategische uitdagingen

Wegens de recente veranderingen in de wereld-economie, vooral gekenmerkt door verhoogde geopolitieke spanningen, technologische disruptie en uitdagingen inzake economische soevereiniteit, moet de rol van publieke investeerders worden aangepast. Tegen die achtergrond moeten de Europese landen meer gebruikmaken van hun investeringsinstrumenten om hun strategische sectoren te ondersteunen, hun waardeketens veilig te stellen en hun economische autonomie te vergroten.

Uit de beschouwingen op Europees niveau, met name in het rapport-Draghi, blijkt dat het noodzakelijk is meer publieke en particuliere investeringen aan te trekken voor strategische sectoren, waarbij tegelijkertijd moet worden gezorgd voor een stabiel, transparant en innovatiebevorderend raamwerk.<sup>16</sup>

Opvallend is dat slechts vier van de vijftig grootste technologiebedrijven ter wereld Europees zijn, terwijl het aandeel van de in de Europese Unie aangetrokken wereldwijde risicokapitaal-financiering slechts ongeveer 5 % bedraagt, tegenover 52 % in de Verenigde Staten en 40 % in China.<sup>17</sup>

De Europese Unie heeft verschillende structurerende initiatieven genomen, zoals het AI Continent Action Plan, met als doel de ontwikkeling van artificiële intelligentie in goede banen te leiden en tevens een vertrouwensklimaat te creëren dat de grootschalige toepassing ervan bevordert.

Naast artificiële intelligentie zijn andere belangrijke technologieën zoals halfgeleiders, kwantumcomputers, de cloud, cyberbeveiliging en technologieën die verband houden met de energietransitie in opkomst als essentiële pijlers van het Europese concurrentievermogen en de industriële soevereiniteit.

De controle over en industrialisering van die technologieën zijn niet alleen bepalend voor Europa's vermogen om in de wereldwijde race mee te blijven doen, maar ook voor het welslagen van de grote transformaties die momenteel plaatsvinden, met in de eerste plaats de decarbonisatie van de economie en de modernisering van onze productiemethoden.

Bovendien getuigen de recente voorstellen van de Europese Commissie, in het raam van haar plan "Eén

<sup>16</sup> Mario DRAGHI. (september 2024). The future of European competitiveness – Part A | A competitiveness strategy for Europe. Europese Commissie. Beschikbaar via: [https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/draghi-report\\_en](https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/draghi-report_en)

<sup>17</sup> Ibid., blz. 26.

## 5. La SFPIM face aux enjeux géopolitiques et stratégiques contemporains

Les transformations récentes de l'économie mondiale, marquées notamment par des tensions géopolitiques accrues, des disruptions technologiques et des enjeux de souveraineté économique, nécessitent une adaptation du rôle des investisseurs publics. Dans ce contexte, les états européens sont amenés à mobiliser davantage leurs instruments d'investissement pour soutenir leurs secteurs stratégiques, sécuriser leurs chaînes de valeur et renforcer leur autonomie économique.

Les réflexions portées au niveau européen, notamment dans le cadre du rapport Draghi, soulignent la nécessité de mobiliser davantage les investissements publics et privés vers des secteurs stratégiques, tout en garantissant un cadre stable, lisible et propice à l'innovation<sup>16</sup>.

Notons que seules quatre des cinquante principales entreprises technologiques mondiales sont européennes tandis que la part du financement mondial en capital-risque levée au sein de l'Union Européenne ne représente qu'environ 5 %, contre 52 % aux États-Unis et 40 % en Chine<sup>17</sup>.

L'Union européenne a engagé plusieurs initiatives structurantes, à l'instar de l'*AI Continent Action Plan*, visant à encadrer le développement de l'intelligence artificielle tout en créant un environnement de confiance propice à son déploiement à grande échelle.

Au-delà de l'intelligence artificielle, d'autres technologies clés, telles que les semi-conducteurs, les ordinateurs quantiques, le cloud, la cybersécurité ou encore les technologies liées à la transition énergétique, s'imposent comme des piliers essentiels de la compétitivité et de la souveraineté industrielle européenne.

La maîtrise et l'industrialisation de ces technologies conditionnent non seulement la capacité de l'Europe à rester dans la course mondiale, mais également la réussite des grandes transformaties en cours, au premier rang desquelles la décarbonation de l'économie et la modernisation de nos modes de production.

Par ailleurs, les propositions récentes de la Commission européenne, dans le cadre de son plan "Une Europe, Un

<sup>16</sup> MARIO DRAGHI. (Septembre 2024). L'avenir de la compétitivité européenne – Partie A: Une stratégie de compétitivité pour l'Europe. Commission Européenne. Disponible via: [https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/draghi-report\\_en](https://commission.europa.eu/topics/competitiveness/draghi-report_en)

<sup>17</sup> Ibid. Page 26.

Europa, één markt”, zoals het 28<sup>e</sup> regime<sup>18</sup> of de *Industrial Accelerator Act*<sup>19</sup>, van een groeiend streven Europa te voorzien van doeltreffendere instrumenten om de ontwikkeling en groei van innovatieve ondernemingen te bevorderen, hun opschaling te versnellen en de regelgevende, financiële en administratieve belemmeringen weg te nemen die de ontwikkeling van de interne markt nog steeds in de weg staan. In die context spelen publieke investeringsinstrumenten zoals SFPIM een doorslaggevende rol door kapitaal te richten op strategische sectoren, technologie-intensieve projecten te ondersteunen en bij te dragen tot de duurzame verankering van industriële capaciteit op ons grondgebied, met het oog op concurrentievermogen, veerkracht en strategische autonomie.

SFPIM heeft zich al gedeeltelijk gepositioneerd op het gebied van digitale transformatie via zijn aandelen in het autonome overheidsbedrijf Proximus, alsook via strategische activa binnen de strategische cluster New Economy, die op zoek gaat naar ondernemingen van de toekomst met potentieel om in grote mate bij te dragen aan de weerbaarheid van de Belgische economie.<sup>20</sup>

Die evolutie krijgt al vorm met de recente oprichting van een gespecialiseerde dochteronderneming, SFPIM Defence, wat een belangrijke stap betekent in de herpositionering van SFPIM.<sup>21</sup>

Er zal ongetwijfeld een beroep worden gedaan op SFPIM om een grotere rol te spelen in deze dynamiek, naast haar activiteiten in traditionele sectoren, met name door het ondersteunen van opkomende technologieën en strategische infrastructuur.

## 6. Naar een coherente modernisering van de beheersovereenkomst

Gelet op al die aspecten moeten de onderhandelingen over de nieuwe beheersovereenkomst van SFPIM deel uitmaken van een evenwichtig moderniseringstraject.

<sup>18</sup> De Europese Commissie heeft haar voorstel inzake “EU Inc.” voorgesteld, een nieuwe eengemaakte set regels voor bedrijven, die de hoeksteen en het startpunt moet vormen voor het zogenoemde 28<sup>e</sup> EU-regime. EU Inc. wordt een facultatief regime voor bedrijven, dat standaard via digitale weg zou worden toegepast.

<sup>19</sup> Met het voorstel van de *Industrial Accelerator Act* wil de Europese Commissie het concurrentievermogen van de Europese industrie verbeteren met het oog op koolstofneutrale productie tegen 2050.

<sup>20</sup> Jaarverslag Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij, blz. 10.

<sup>21</sup> Oprichting van SFPIM Defence. Ministerraad van 18 juli 2025. Beschikbaar via: <https://news.belgium.be/nl/oprichting-van-sfpim-defence>; *Le Fonds de Défense est né: “Nous devons produire plus, et plus vite”* La Libre Belgique, 10 april 2026.

Marché”, telles que le 28<sup>e</sup> régime<sup>18</sup> ou encore l’*Industrial Accelerator Act*<sup>19</sup> traduisent une volonté croissante de doter l’Europe d’outils plus efficaces pour favoriser le développement et la croissance des entreprises innovantes, accélérer leur passage vers une échelle plus élevée et lever les obstacles réglementaires, financiers et administratifs qui freinent encore le développement du marché intérieur. Dans ce cadre, les instruments publics d’investissement comme la SFPIM ont un rôle déterminant à jouer, en orientant les capitaux vers ces secteurs stratégiques, en soutenant des projets à forte intensité technologique et en contribuant à l’ancrage durable de capacités industrielles sur notre territoire, dans une logique de compétitivité, de résilience et d’autonomie stratégique.

La SFPIM est déjà positionnée en partie dans le domaine de la transformation numérique, que ce soit via ses parts dans l’Entreprise Publique Autonome Proximus, ou via des actifs stratégiques inclus dans le pôle stratégique “*New Economy*”, lequel identifie des entreprises d’avenir avec un potentiel de contribution élevée à la résilience de l’économie belge<sup>20</sup>.

Cette évolution se concrétise d’ores et déjà à travers la création récente d’une filiale spécialisée, SFPIM Defence, qui marque une étape significative dans le repositionnement de la SFPIM<sup>21</sup>.

La SFPIM est dès lors indubitablement appelée à jouer un rôle accru dans cette dynamique, en complément de son action dans les secteurs traditionnels, notamment à travers le soutien aux technologies émergentes et aux infrastructures stratégiques.

## 6. Vers une modernisation cohérente du contrat de gestion

Au regard de l’ensemble de ces éléments, la renégociation du contrat de gestion de la SFPIM doit s’inscrire dans une démarche de modernisation équilibrée.

<sup>18</sup> La Commission européenne a présenté sa proposition relative à EU Inc., un nouvel ensemble unique de règles applicables aux sociétés, qui constitue la pierre angulaire et le point de départ du 28<sup>e</sup> régime de l’UE. EU Inc. est un cadre facultatif, numérique par défaut, destiné aux entreprises.

<sup>19</sup> Avec le projet de loi “*Industrial Accelerator Act*”, la Commission européenne vise à renforcer la compétitivité de l’industrie européenne dans la perspective d’une production neutre en carbone d’ici 2050.

<sup>20</sup> Rapport annuel 2024 de la Société Fédérale de Participations et d’Investissement, page 10.

<sup>21</sup> Création de SFPIM Defence. Conseil des ministres du 18 juillet 2025. Disponible via: <https://news.belgium.be/fr/creation-de-sfpim-defence>; *Le Fonds de Défense est né: “Nous devons produire plus, et plus vite”* La Libre Belgique, 10 avril 2026

Het is de bedoeling enerzijds de integratie van de duurzaamheidsdoelstellingen in de beheersovereenkomst te bestendigen, door de effecten beter te structureren en zichtbaarder te maken, en anderzijds de transparantie en bevattelijkheid van de SFPIM-acties te vergroten door de bestaande rapportage-instrumenten te verbeteren, ze aan te passen en verbeteringen aan te brengen in de strategische communicatie.

Tot slot is het zaak de rol van SFPIM aan te passen aan de hedendaagse geopolitieke en technologische uitdagingen en de holding in staat te stellen slagvaardiger op te treden in de strategische sectoren van de toekomst.

In die optiek komt het erop aan twee uitersten te voorkomen. Overdreven rigide krijtlijnen voor optreden zijn uit den boze, want zulks zou de investeringscapaciteit en de prestaties van SFPIM schaden, maar ook een te soepel kader is verkeerd, want dat zou de bevattelijkheid en de impact van de interventies fnuiken.

Dergelijke pragmatische aanpak moet SFPIM sterker maken, opdat de overheidsholding uitgroeit tot een centraal instrument van het economisch beleid van de Belgische Staat, waarmee de overheid kan optreden als strateeg en investeerder die in staat is prestaties, duurzaamheid en soevereiniteit met elkaar te verzoenen. Bovenal dient men daarbij de bevattelijkheid en de impact van het overheidsoptreden te verbeteren.

Il s'agit, d'une part, de consolider l'intégration des objectifs de durabilité au sein du contrat de gestion, en assurant une meilleure structuration et une plus grande visibilité des impacts. Il s'agit, d'autre part, de renforcer la transparence et la lisibilité de son action, en améliorant et en adaptant les outils de *reporting* existants et en améliorant la communication stratégique.

Il s'agit, enfin, d'adapter le rôle de la SFPIM aux enjeux géopolitiques et technologiques contemporains, en renforçant sa capacité à intervenir dans les secteurs stratégiques de l'avenir.

Dans cette perspective, il convient d'éviter deux écueils opposés: d'une part, une rigidification excessive du cadre d'action, qui pourrait nuire à la capacité d'investissement et à la performance de la SFPIM; d'autre part, un cadre trop permissif, qui limiterait la lisibilité et l'impact de son action.

Cette approche pragmatique doit permettre de renforcer la SFPIM pour en faire un instrument central de la politique économique de l'État belge lui permettant d'agir en tant que stratège et investisseur, capable de concilier performance, durabilité et souveraineté mais aussi, et surtout, d'améliorer la lisibilité et l'impact de l'action publique.

Stéphane Lasseaux (Les Engagés)  
Xavier Dubois (Les Engagés)  
Julien Matagne (Les Engagés)  
Serge Hiligsmann (Les Engagés)  
Ismaël Nuino (Les Engagés)

## VOORSTEL VAN RESOLUTIE

DE KAMER VAN VOLKSVERTEGENWOORDIGERS,

A. gelet op de wet van 2 april 1962 betreffende de Federale Participatie- en Investeringsmaatschappij en de gewestelijke investeringsmaatschappijen (bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad* van 18 april 1962, hierna "SFPIM"), gewijzigd bij de wet van 20 december 2023, die de activiteiten en de dienstverlenende opdracht van SFPIM regelt;

B. gelet op de beheersovereenkomst tussen de Belgische Staat en SFPIM, goedgekeurd bij koninklijk besluit van 19 juli 2018 (bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad* van 31 juli 2018), bijgewerkt in 2021 en geldig tot september 2026, waarin de opdrachten van openbare dienstverlening van SFPIM worden bepaald;

C. gelet op het CSR-charter (*corporate social responsibility*) van SFPIM, aangenomen op 14 december 2021 en grondig herzien in 2024, waarin de ESG-verplichtingen (milieu, sociale aspecten en governance) van SFPIM met betrekking tot verantwoord beleggen worden vastgelegd;

D. gelet op het federaal regeerakkoord van 31 januari 2025, waarin de sleutelrol van SFPIM bij het beheer van de federale participaties wordt bevestigd en wordt voorzien in een nieuwe beheersovereenkomst voor de periode 2026-2030;

E. overwegende dat voormelde beheersovereenkomst in 2026 afloopt en aldus een gelegenheid biedt om de strategische prioriteiten, de werkwijze en de governance-regels van SFPIM opnieuw te definiëren;

F. overwegende dat de bevattelijkheid van het optreden van SFPIM cruciaal is voor de democratische legitimiteit, gezien de steeds grotere rol van de organisatie en de overheidsmiddelen die zij inzet;

G. overwegende dat de opkomst van een groot aantal overheids- en industriële actoren directe gevolgen heeft voor de geopolitieke, industriële en technologische uitdagingen, met name op het gebied van defensie, energie en digitalisering, waardoor de noodzaak om te kunnen beschikken over doeltreffende en passende overheidsinstrumenten voor investeringen nog groter wordt;

H. overwegende dat de inaanmerkingneming van milieu, sociale aspecten en governance inmiddels een bepalende factor is geworden op het stuk van economische prestaties op lange termijn en risicobeheer;

## PROPOSITION DE RÉSOLUTION

LA CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS,

A. vu la loi du 2 avril 1962 "relative à la Société fédérale de Participations et d'investissements et les sociétés régionales d'investissement" (publiée au *Moniteur belge* du 18 avril 1962, ci-après "SFPIM"), modifiée par la loi du 20 décembre 2023, qui régit les activités et la mission de service de la SFPIM;

B. vu le contrat de gestion conclu entre l'État belge et la SFPIM, approuvé par l'arrêté royal du 19 juillet 2018 (publié au *Moniteur belge* du 31 juillet 2018), amendé en 2021 et courant jusqu'en septembre 2026, définissant les missions de service public de la SFPIM;

C. vu la Charte CSR (Corporate Social Responsibility) de la SFPIM, adoptée le 14 décembre 2021 et revue en profondeur en 2024, qui fixe les engagements ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) de la SFPIM en matière d'investissement responsable;

D. vu l'accord de coalition fédérale du 31 janvier 2025, qui confirme le rôle-clé de la SFPIM dans la gestion des participations fédérales et qui prévoit la conclusion d'un nouveau contrat de gestion couvrant la période 2026-2030;

E. considérant que l'échéance prochaine, en 2026, du contrat de gestion précité constitue une opportunité pour redéfinir les priorités sur le plan stratégique, les modalités d'intervention et le cadre de gouvernance de la SFPIM;

F. considérant que la lisibilité de l'action de la SFPIM constitue un enjeu essentiel au niveau de la légitimité démocratique, dans un contexte d'augmentation de son rôle, ainsi qu'au regard des moyens publics qu'elle mobilise;

G. considérant que la montée en puissance de bon nombre d'acteurs étatiques et industriels a des conséquences directes au niveau des enjeux géopolitiques, industriels et technologiques, notamment dans les domaines de la défense, de l'énergie et du numérique, ce qui renforce la nécessité de disposer d'instruments publics d'investissement efficaces et adaptés;

H. considérant que la prise en compte des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance constitue désormais un élément structurant de la performance économique à long terme et de la gestion des risques;

I. overwegende dat de huidige mechanismen voor de integratie van milieudoelstellingen in het SFPIM-beleid nog te fragmentarisch en onvoldoende gestructureerd zijn, aangezien ze grotendeels berusten op niet-bindende instrumenten;

J. overwegende dat internationaal de beste praktijken inzake staatsinvesteringsfondsen berusten op een evenwicht tussen transparantie, democratische verantwoording, operationele autonomie en integratie van duurzaamheidsaspecten;

K. overwegende dat het erop aankomt een duidelijk, samenhangend en voorspelbaar strategisch raamwerk te bepalen, waardoor SFPIM financiële prestaties, economische verankering en bijdrage aan de grote transitieprocessen met elkaar kan verzoenen;

VERZOEKT DE FEDERALE REGERING:

1. de bepalingen inzake duurzaamheid in de toekomstige beheersovereenkomst van SFPIM nader te omschrijven en ervoor te zorgen dat de milieu-, sociale en governancecriteria in de investeringsbeslissingen worden geïntegreerd, met aandacht voor de structurering en bevattelijkheid ervan;

2. ambitieuze ESG-doelstellingen (*environmental, social, governance*) vast te stellen voor de samenstelling van de portefeuille, de strategische investeringspijlers en de individuele participaties, met name qua klimaat en governance;

3. het CSR-charter (*corporate social responsibility*) afdwingbaar te maken door de inhoud ervan op te nemen in de nieuwe beheersovereenkomst;

4. de middelen voor de financiering van de ecologische transitie te verhogen, onder meer door een verruiming van de energiepijler en de gedelegeerde opdracht betreffende investering in activiteiten die bijdragen aan de ecologische transitie;

5. in de toekomstige beheersovereenkomst uitdrukkelijk te vermelden dat er een jaarverslag wordt gepubliceerd over de niet-financiële prestaties van de portefeuille, op basis van het Europees kader voor duurzaamheidsrapportage, waarin de milieu-, sociale en governance-effecten van de investeringen gezamenlijk worden beoordeeld;

6. de mogelijkheid te onderzoeken om in die beheersovereenkomst mechanismen op te nemen die bij de beoordeling van de investeringen rekening houden met de impliciete kosten van koolstofuitstoot, teneinde de risico's in verband met de klimaattransitie beter te integreren en beslissingen te sturen vanuit een langetermijnperspectief;

I. considérant que les mécanismes actuels d'intégration des objectifs environnementaux dans la politique de la SFPIM restent encore trop partiels et insuffisamment structurés car ils reposent largement sur des instruments non contraignants;

J. considérant que les meilleures pratiques internationales en matière de fonds souverains reposent sur un équilibre entre transparence, responsabilité démocratique, autonomie opérationnelle et intégration des enjeux de durabilité;

K. considérant qu'il convient de définir un cadre stratégique clair, cohérent et prévisible, permettant à la SFPIM de concilier performance financière, ancrage économique et contribution aux grandes transitions;

DEMANDE AU GOUVERNEMENT:

1. de préciser les dispositions relatives à la durabilité dans le futur contrat de gestion de la SFPIM, en veillant à maintenir l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans les décisions d'investissement, tout en assurant leur structuration et leur lisibilité;

2. de fixer des objectifs ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) ambitieux au niveau de la composition du portefeuille, des piliers stratégiques d'investissement et des participations individuelles, notamment en termes de climat et de bonne gouvernance;

3. de rendre la Charte CSR (Corporate Social Responsibility) contraignante, en intégrant son contenu dans le nouveau contrat de gestion;

4. d'augmenter les moyens consacrés au financement de la transition écologique, notamment en renforçant le pilier énergie et la mission déléguée dédiée à l'investissement dans des activités contribuant à la transition écologique;

5. de prévoir explicitement, dans le futur contrat de gestion, la publication d'un rapport annuel sur les performances non financières du portefeuille, basé sur le cadre européen de reporting de durabilité, permettant d'évaluer de manière agrégée les impacts environnementaux, sociaux et de gouvernance des investissements;

6. d'examiner la possibilité d'introduire dans ce contrat de gestion des mécanismes prenant en compte un coût implicite des émissions de carbone dans l'évaluation des investissements, afin de mieux intégrer les risques liés à la transition climatique et d'orienter les décisions dans une perspective de long terme;

7. in de nieuwe beheersovereenkomst de verplichting op te nemen dat de ondernemingen in de portefeuille een geloofwaardig plan voor ecologische transitie moeten uitwerken, dat in verhouding staat tot de aard en de omvang van hun activiteiten;

8. een onafhankelijke ethische commissie in te stellen, die tot taak heeft advies uit te brengen over de conformiteit van de investeringen met de ethische, milieu- en sociale beginselen, alsook aanbevelingen te formuleren om bepaalde types investeringen uit te sluiten;

9. te voorzien in de publicatie, op de website van SFPIM, van de stemmen die zijn uitgebracht tijdens de algemene vergaderingen van de ondernemingen in portefeuille, met inachtneming van de vertrouwelijkheidseisen;

10. te voorzien in de goedkeuring en publicatie van duidelijke aandeelhoudersstrategieën voor de grote deelnemingen;

11. de externe communicatie van SFPIM te optimaliseren, naar het voorbeeld van de goede praktijken bij andere publieke investeringsvehikels, onder meer via voorlichting, proactieve communicatie en dialoog met de stakeholders;

12. ervoor te zorgen dat er binnen de commissie voor Financiën van de Kamer van volksvertegenwoordigers jaarlijks een hoorzitting plaatsvindt met vertegenwoordigers van SFPIM, met als doel toelichting te geven bij het jaarlijks activiteitenverslag en het rapport over de niet-financiële prestaties voor te stellen, evenals bij de resultaten en de strategische krachtlijnen, met inachtneming van de vertrouwelijkheidseisen;

13. de strategische rol van SFPIM bij investeringen gelinkt aan economische, energie- en technologische transitie uit te breiden en tegelijk te waken over de samenhang met de prioriteiten op nationaal en Europees niveau;

14. te onderzoeken:

14.1. of het wenselijk is een specifieke gedelegeerde opdracht te creëren met het oog op ondersteuning van digitale technologie en strategische innovatie, in het bijzonder in domeinen gelinkt aan technologische soevereiniteit, artificiële intelligentie en digitale infrastructuur;

7. d'introduire dans le nouveau contrat de gestion l'obligation pour les entreprises détenues de développer un plan de transition écologique crédible et proportionné à la nature et à l'étendue de leurs activités;

8. d'instaurer un comité d'éthique indépendant, chargé d'émettre des avis consultatifs sur la conformité des investissements aux principes éthiques, environnementaux et sociaux, et de formuler des recommandations visant à exclure certains types d'investissements;

9. de prévoir la publication, sur le site internet de la SFPIM, des votes exprimés lors des assemblées générales des entreprises faisant partie de son portefeuille, en prenant en compte les exigences de confidentialité;

10. de prévoir l'adoption et la publication de stratégies actionnariales claires pour les grandes participations;

11. de renforcer la communication externe de la SFPIM, en s'inspirant des bonnes pratiques observées dans d'autres entités publiques d'investissement, notamment en matière de pédagogie, de communication proactive et de dialogue avec les parties prenantes;

12. de permettre l'organisation, au sein de la Chambre des représentants, d'une audition annuelle des représentants de la SFPIM devant la commission des finances, portant sur la présentation du rapport annuel d'activités et du rapport sur les performances non financières, ainsi que sur ses résultats et ses orientations stratégiques dans un cadre respectueux des exigences de confidentialité;

13. de renforcer le rôle stratégique de la SFPIM dans les investissements liés aux transitions économiques, énergétiques et technologiques, en assurant une cohérence avec les priorités affichées au niveau national et au niveau européen;

14. d'étudier:

14.1. l'opportunité de créer une mission déléguée spécifique dédiée au soutien des technologies numériques et des innovations stratégiques, en particulier dans les domaines liés à la souveraineté technologique, à l'intelligence artificielle et aux infrastructures numériques;

14.2. wat de eventuele meerwaarde daarvan zou zijn in vergelijking met de huidige organisatiewijze.

28 mei 2026

14.2. son éventuelle plus-value par rapport au cadre existant.

28 mai 2026

Stéphane Lasseaux (Les Engagés)  
Xavier Dubois (Les Engagés)  
Julien Matagne (Les Engagés)  
Serge Hiligsmann (Les Engagés)  
Ismaël Nuino (Les Engagés)