



Bijzonder kader: onze aanpak voor duurzaam en verantwoord beleggen

Producten Tak 23 met ecologische/sociale kenmerken of met een duurzame beleggingsdoelstelling

Inhoudsopgave

1. Context.....	2
2. De duurzame fondsen	2
3. Duurzame strategieën binnen beleggingsfondsen beheerd via mandaten	3
3.1. Hoofdstrategieën.....	3
3.1.1. Integratie van ESG-factoren	3
3.1.2. Uitsluitende screening.....	4
3.2. Bijkomende strategieën.....	4
3.2.1. Best in Class screening.....	4
3.2.2. Op normen gebaseerde screening	4
3.2.3. Corporate engagement en aandeelhoudersactie.....	4
4. Aanvullende informatie m.b.t. uitsluiting van controversiële activiteiten.....	5
4.1. Tabak.....	5
4.2. Energie en electriciteitsproductie.....	5

1. Context

Als langetermijnbelegger streeft AG naar stabiele rendementen op lange termijn en ondersteunt het de ontwikkeling naar een duurzamere economie en wereld. In dat kader zijn we ervan overtuigd dat factoren inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (de zogenaamde ESG-factoren) een bepalende rol spelen in beleggingsprestaties, zowel wat betreft het rendement als het risico.

In het document '[Algemeen kader](#): onze aanpak voor duurzaam en verantwoord beleggen' beschrijven we de context waarin AG actief is en de algemene aanpak op het gebied van duurzaam en verantwoord beleggen (vaak aangeduid met de Engelse afkorting SRI, wat staat voor Socially Responsible Investing).

AG biedt ook een gamma tak23-verzekeringen aan, gekoppeld aan beleggingsfondsen, oplossingen voor klanten die specifiek in doorgedreven SRI-oplossingen wensen te beleggen: "de duurzame fondsen".

2. De duurzame fondsen

Het doel van deze fondsen is om rendementen op lange termijn te genereren op basis van verantwoorde beleggingen via verschillende duurzame strategieën.

AG beheert 2 types van beleggingsfondsen voor tak23-verzekeringen volgens de multimanagement aanpak: beleggingsfondsen uitsluitend samengesteld uit fondsen via derde partijen en beleggingsfondsen waarvan het beheer wordt toevertrouwd aan externe beheerders, via het toekennen van mandaten.

Bij de beleggingsfondsen 'uitsluitend via derde partijen', selecteert AG enkel fondsen beheerd volgens de kwaliteitsnorm [Towards Sustainability](#) van het Central Labelling Agency (CLA). Bijgevolg zijn het Algemeen en het bijzonder kader niet van toepassing op deze fondsen.

Bij de beleggingsfondsen 'beheerd volgens de multimanagement aanpak via mandaten', past AG voor deze fondsen ook de kwaliteitsnorm [Towards Sustainability](#) van het Central Labelling Agency (CLA) toe.

Bij deze fondsen, kan AG tevens beslissen om een deel van de activa te beleggen in beleggingsfondsen via derde partijen, beheerd volgens de kwaliteitsnorm [Towards Sustainability](#) van het Central Labelling Agency (CLA). Voor deze investeringen volgt AG hierbij volledig de duurzame strategie van het of de onderliggende beleggingsfonds(en) van derde partijen.

In deze nota beschrijven we de verschillende duurzame strategieën die worden toegepast binnen het deel van het fonds beheerd via mandaten, want AG gaat immers een stap verder dan het Algemeen kader voor het beheer van deze fondsen. Bij deze aanpak delegeert AG het beheer van de onderliggende fondsen aan externe beheerders via specifiek geselecteerde mandaten. De beheerders worden geselecteerd op hun ESG-ratingproces (milieu, sociaal en goed bestuur), dat de capaciteiten van de beheerders evalueert om ESG te integreren in hun financiële beoordeling van bedrijven en landen.

Zowel AG als de meeste beheerders hebben de Principes voor Verantwoord Beleggen ([UN PRI](#) – United Principles for Responsible Investment) ondertekend.

Disclaimer:

Het label Towards Sustainability wordt toegekend voor een periode van een jaar en wordt elk jaar opnieuw geëvalueerd. Voor gestructureerde T23-fondsen wordt het label toegekend voor de duur van het fonds. Dit label is een kwaliteitsnorm bepaald door het Central Labelling Agency of the Belgian SRI Label (CLA). Om aan deze norm te voldoen, moeten financiële producten beantwoorden aan een aantal minimumvereisten met betrekking tot duurzaamheid, zowel op het vlak van de portefeuille als op dat van het beleggingsproces. Meer informatie over dit label vindt u op www.towardssustainability.be/nl/de-kwaliteitsnorm.

De toekenning van dit label betekent echter niet dat dit financieel product beantwoordt aan uw eigen duurzaamheidsdoelstellingen en evenmin dat het label voldoet aan toekomstige nationale of Europese regelgevingen. Meer informatie hierover vindt u op de website www.fsma.be/nl/duurzame-financiering.

3. Duurzame strategieën binnen beleggingsfondsen beheerd via mandaten



3.1. Hoofdstrategieën

Om het duurzame en maatschappelijk verantwoorde karakter van het fonds te weerspiegelen, worden in alle duurzame fondsen via de multimanagement aanpak steeds de volgende strategieën toegepast:

- Integratie van ESG-factoren
- Uitsluitende screening

3.1.1. Integratie van ESG-factoren

Een positieve ESG-integratiestrategie, is gericht op het genereren van duurzame rendementen op lange termijn, door rekening te houden met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur in de investeringsbeslissingen.

Voor de analyse van ESG-factoren van bedrijven maken de beheerders gebruik van hun eigen onderzoekmodellen. Hierbij kunnen ze gebruik maken van interne ESG-scores of deze berekend door gespecialiseerde leveranciers. Ze kunnen ook kwalitatieve analyses gebruiken. Het doel is om kwaliteitsvolle en degelijke beleggingsoplossingen te selecteren.

Voor de beoordeling van aandelen en bedrijfsobligaties worden onder andere volgende factoren geanalyseerd:

Milieufactoren:

De ecologische voetafdruk, doelstellingen voor de verlaging van de CO₂-uitstoot, afvalbeheer, blootstelling aan omgevingsrisico's, milieugegevens en milieustrategie zijn voorbeelden van sleutelfactoren die worden gebruikt in de analyse van een bedrijf.

Sociale factoren:

Opleiding personeel, arbeidsvoorwaarden, vrijheid van vereniging, diversiteitsprogramma's, ... zijn voorbeelden van sociale factoren.

Factoren van goed bestuur:

Sterke bestuurspraktijken en het beheersen van milieu- en sociale risico's zijn belangrijke drijfveren van investeringswaarde op korte en lange termijn. Transparantie van financiële rapporten en andere bedrijfsindicatoren, SRI-beleggingsbeleid, beleid tegen omkoping en corruptie ... zijn voorbeelden van goed bestuur factoren.

Eén van de investeringsdoelstellingen van elk fonds is om een lagere ESG-risico score te bereiken dan deze van de referentiemarkt [benchmark].

3.1.2. Uitsluitende screening

Dit is een strategie die in elk fonds wordt toegepast.

AG hanteert een lijst van landen, sectoren en activiteiten waarin niet mag worden belegd. De lijst wordt samengesteld zowel op basis van wettelijke voorschriften en internationale verdragen, die AG vanzelfsprekend respecteert, als op basis van eigen overtuigingen en waarden.

De uitsluitingslijst van AG omvat o.a.:

- bedrijven actief in de wapen- en de tabakssector, op thermische steenkool gebaseerde activiteiten (steenkoolwinning en elektriciteitsproductie), onconventionele energie (zoals oliezanden, schaliegas en -olie), evenals bedrijven die de Global Compact-principes niet respecteren;
- landen waarop financiële embargo's gelden of bekend staan om hun corruptie en belastingparadijzen.

Dankzij deze uitsluitingslijsten worden de minst duurzame bedrijven uitgesloten van het investeringsuniversum van het fonds. AG gebruikt onder andere de ESG-gegevens van Sustainalytics¹ voor de ontwikkeling van deze uitsluitingslijsten.

3.2. Bijkomende strategieën

Naast de 2 hoofdstrategieën zijn er nog bijkomende strategieën die worden toegepast binnen de duurzame fondsen beheerd via mandaten.

3.2.1. Best in Class screening

Onze externe beheerders worden geselecteerd op basis van hun financiële analysekwaliteiten, maar ook op basis van hun capaciteiten om ESG-factoren te integreren in hun beleggingen. Hiervoor worden zij zelf ook onderworpen aan een screening.

Aan elk van de beheerders wordt een ESG-score toegekend. Deze ranking is een kwalitatief assessment over hoe beheerders ESG-overwegingen in hun beleggingsproces incorporeren. AG selecteert voor de beleggingsfondsen enkel de beheerders met de beste ESG-score.

In onze portefeuilles investeren onze beheerders enkel in de bedrijven en landen met de beste ESG-eigenschappen (laagste ESG Risk Score). Bijvoorbeeld, de landen met een ESG Risk Score "High" of "Severe", zoals bepaald door Sustainalytics, worden opgenomen in de uitsluitingslijst en worden bijgevolg uitgesloten van onze investeringen.

3.2.2. Op normen gebaseerde screening

Het respect voor de United Nations Global Compact principles (UNGC) maakt deel uit van het proces duurzaam investeren. Van ondernemingen wordt verwacht dat zij hun fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding nakomen. Landen worden ook hieraan afgetoetst (op basis van internationale standaarden). AG neemt als uitgangspunt dat er niet wordt geïnvesteerd in ondernemingen noch landen die deze principes schenden.

AG baseert zich onder andere op gegevens van Sustainalytics om ernstige controverses uit te sluiten. Ondernemingen betrokken bij ernstige controverses en met een hoge ESG Risk Rating worden uitgesloten van het investeringsuniversum. Er zullen bijgevolg geen investeringen in gebeuren.

3.2.3. Corporate engagement en aandeelhoudersactie

Een actief aandeelhouderschap wordt toegepast om ondernemingen bewust te maken van het al dan niet duurzame aspect van hun eigen beleid.

¹ Sustainalytics B.V. : een wereldwijde leverancier van ESG-gegevens en onderzoek naar deugdelijk ondernemingsbestuur

Als ondertekenaar van de VN-principes voor verantwoord beleggen (UN PRI) wordt er specifiek belang gehecht aan de integratie van milieu-, maatschappelijke en goed bestuur-aspecten in zowel het overkoepelende beleggingsproces als in het actief aandeelhouderschap gericht op de bescherming van de aandeelhouderswaarde.

Onze externe beheerders implementeren hun beleid van actief aandeelhouderschap in het beheer van onze activa, zoals beschreven in het stembeleid en betrokkenheidsbeleid van AG.

4. Aanvullende informatie m.b.t. uitsluiting van controversiële activiteiten

In het gamma duurzame fondsen worden er voor een aantal sectoren en activiteiten strengere uitsluitingen toegepast dan in het Algemeen kader van AG. Deze strengere uitsluitingen staan hieronder vermeld.

4.1. Tabak

Voor tabaksproducenten wordt een volledige uitsluitingsbenadering toegepast. Bovendien zijn alle bedrijven uitgesloten die meer dan 10% van hun inkomsten uit de distributie en/of retailverkoop gelinkt aan tabaksproducten genereren.

4.2. Energie en electriciteitsproductie

Specifiek voor **bedrijfsobligaties** worden bedrijven uit de energiesector en de electriciteitsproductie volledig uitgesloten voor de fondsen.

De onderstaande paragrafen hebben enkel betrekking op de **aandelenposities** in de fondsen.

De totale blootstelling van het fonds in de energiesector en de electriciteitsproductie is momenteel beperkt tot maximum 5% (onderhevig aan herevaluatie). De geselecteerde bedrijven die in deze sectoren worden geselecteerd, via de best in class methode, behoren tot de top 50% qua duurzaamheid of bedrijven actief in energietransitie.

- *Thermische steenkool*
 - Thermische steenkoolwinning : ondernemingen die actief zijn in de thermische steenkoolwinning en -exploratie en meer dan 10% van hun inkomsten uit deze activiteiten halen, zijn uitgesloten.
 - Electriciteitsproductie : bedrijven met een electriciteitsproductie op basis van thermische steenkool die meer dan 10% van hun totale inkomsten bedraagt, zijn uitgesloten.
- *Onconventionele olie- en gaswinning*
 - Ondernemingen die actief zijn in onconventionele olie- en gaswinning en meer dan 10% van hun inkomsten uit deze activiteiten halen, zijn uitgesloten. Onder onconventionele olie- en gaswinning wordt verstaan: oliezanden, Artic olie en gas, schaliegas en -olie.
- *Conventionele olie- en gaswinning*
 - De best-in class benadering wordt toegepast om de emittenten te selecteren die zich in de top 50 op het gebied van duurzaamheid bevinden.

Beheerders gebruiken voor hun investeringen in de energiesector en electriciteitsproductie verschillende hulpmiddelen om de meest duurzame bedrijven te selecteren, zoals:

- een verscheidenheid aan duurzame strategieën (inclusief corporate engagement en aandeelhoudersactie),
- externe gegevensproviders (zoals Sustainalytics)
- eigen bedrijfscijfers (CO₂-uitstoot, stroomproductie op basis van steenkool, olie en gas, kernenergie)