

**AG**

-

# **Kader Duurzaam en Verantwoord Beleggen voor fondsen en producten met het Towards Sustainability-label**

*Disclaimer:*

*Het label Towards Sustainability is een kwaliteitsnorm bepaald door het Central Labelling Agency of the Belgian SRI Label (CLA). Het wordt toegekend voor een periode van twee jaar en continu geëvalueerd. Om aan deze norm te voldoen, moeten financiële producten beantwoorden aan een aantal minimumvereisten met betrekking tot duurzaamheid, zowel op vlak van de portefeuille als het beleggingsproces. Meer informatie over dit label vind je op [www.towardsustainability.be/nl/de-kwaliteitsnorm](http://www.towardsustainability.be/nl/de-kwaliteitsnorm).*

*De toekenning van dit label betekent echter niet dat het betrokken fonds of product beantwoordt aan persoonlijke duurzaamheidsdoelstellingen en evenmin dat het label voldoet aan toekomstige nationale of Europese regelgevingen. Meer informatie hierover vind je op de website <https://www.fsma.be/nl/duurzame-financiering>.*

## Contents

1.	Inleiding.....	3
2.	AG en verantwoord beleggen .....	3
3.	Het engagement van AG .....	5
3.1.	Principes voor verantwoord beleggen .....	5
3.2.	Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen.....	5
3.3.	Klimaatstrategie .....	6
3.4.	Biodiversiteit .....	8
3.5.	Mensenrechten .....	9
4.	Duurzaamheidsstrategieën .....	10
4.1.	Belangrijkste strategieën voor alle producten .....	10
4.1.1.	Integratie van ESG-factoren (milieu, maatschappij en goed bestuur) .....	10
4.1.2.	Normatieve screening .....	11
4.1.3.	Uitsluiting .....	12
4.2.	Aanvullende strategieën per product .....	13
4.2.1.	'Best-in-class' .....	13
4.2.2.	'Do better than a benchmark' .....	13
4.3.	Algemene verwachtingen voor alle producten .....	13
4.3.1.	Broeikasgasintensiteit .....	13
4.3.2.	Genderdiversiteit.....	14
4.3.3.	Corporate engagement en actief aandeelhouderschap.....	14
5.	Organisatie Duurzaam en Verantwoord beleggen.....	15
6.	Specifieke instrumenten of technieken .....	16
7.	Uitsluitingslijst van AG .....	17
7.1.	Landen.....	17
7.2.	Sectoren en activiteiten .....	19
8.	Woordenlijst.....	23

## 1. Inleiding

Met een beheerd vermogen van meer dan 70 miljard euro is AG een van de grootste institutionele beleggers van België. Als defensieve langetermijnbelegger legt AG sterk de nadruk op verantwoord beleggen door milieu, maatschappij en goed bestuur (de zogeheten ESG-factoren) te integreren in zijn besluitvormingsproces voor beleggingen. AG is van mening dat deze ESG-overwegingen een rol spelen in de beleggingsprestaties en het rendement beïnvloeden.

AG heeft een ruim aanbod aan beleggings- en spaarproducten voor institutionele en retailklanten. In het traditionele productaanbod van AG is de strategie voor verantwoord beleggen gebaseerd op drie pijlers: uitsluiting van controversiële activiteiten, integratie van ESG-factoren in beleggingsbeslissingen en betrokkenheid in ondernemingen.

Voor sommige producten en fondsen past AG aanvullende strategieën voor verantwoord beleggen en strengere uitsluitingscriteria toe. Dankzij die aanpak kon AG voor deze producten het Towards Sustainability-label behalen.

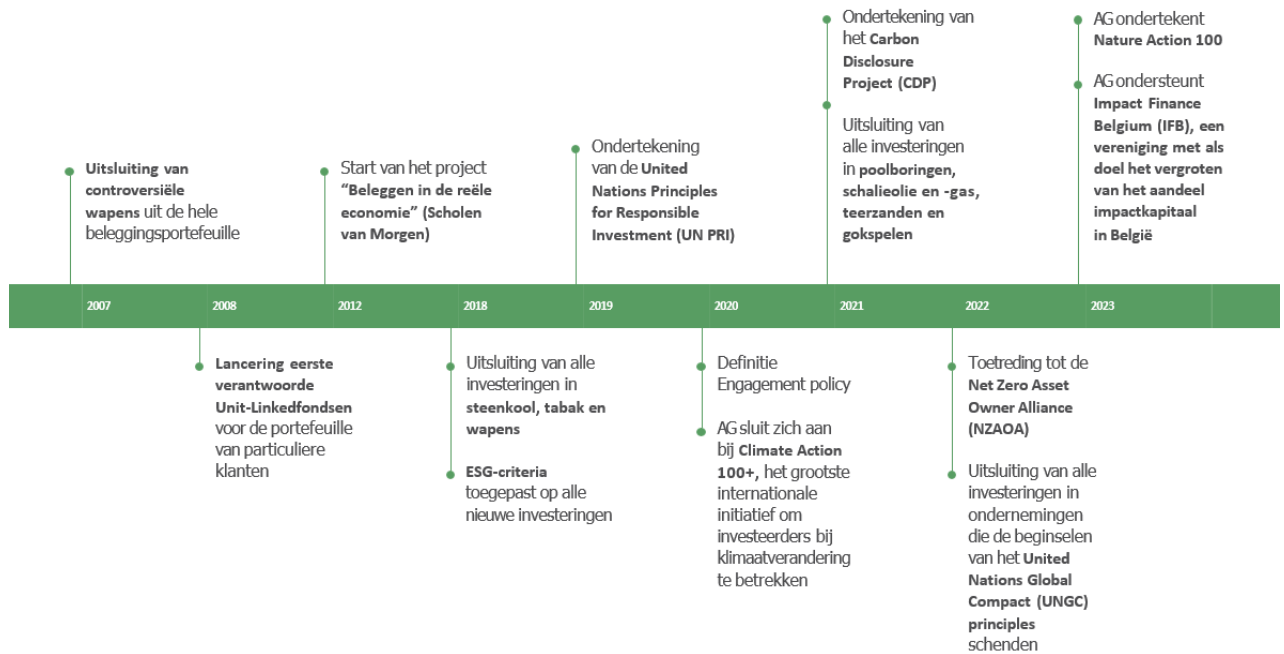
Dit kader is van toepassing op tak 21- en tak 26-producten, tak 23-fondsen 'beheerd volgens de MultiManagement-aanpak via mandaten' en biedt toelichting bij de strategie voor verantwoord beleggen die op deze producten wordt toegepast, in overeenstemming met de kwaliteitsnorm van Towards Sustainability. In dit kader kan worden verwezen naar fondsen of producten, als het woord product wordt genoemd.

Bij de tak 23-fondsen 'uitsluitend via derde partijen' selecteert AG enkel fondsen beheerd volgens de kwaliteitsnorm Towards Sustainability van het Central Labelling Agency (CLA). Bijgevolg is dit kader niet van toepassing op deze fondsen.

## 2. AG en verantwoord beleggen

AG heeft een uitgebreide geschiedenis in het integreren van duurzaamheid in zijn beleggingsstrategie. Het begon allemaal in 2007, wanneer AG de eerste verantwoorde beleggingsmandaten lanceert en alle beleggingen in controversiële wapens uit de hele portefeuille worden verbannen. In 2012 gaat het project 'Investeren in de Reële Economie' van start en AG financiert tal van infrastructuurprojecten van maatschappelijk nut. De publiek-private samenwerking 'Scholen van Morgen' heeft de voorbije jaren 182 schoolgebouwen in Vlaanderen gebouwd of gerenoveerd.

## Tijdslijn



In de loop der jaren zijn het gamma verantwoorde producten en de verantwoorde beleggingsfilosofie van AG verder geëvolueerd met het oog op de volgende doelstellingen:

- stabiele rendementen genereren op lange termijn
- risico's beperken, waaronder duurzaamheidsrisico's
- inspelen op de behoeften van de bedrijfs- en retailklanten van AG
- actief deelnemen aan en een positieve invloed uitoefenen op de ontwikkeling van een maatschappelijk verantwoorde en duurzame economie

In dat kader past AG voor bepaalde producten aanvullende maatschappelijk verantwoorde beleggingsstrategieën en strengere uitsluitingsregels toe, in lijn met de richtlijnen van de kwaliteitsnorm Towards Sustainability. Door deze specifieke aanpak behaalde AG in 2019 het label 'Towards Sustainability' voor enkele fondsen uit het tak 23-gamma. In 2020 werd AG ook de eerste verzekeringsmaatschappij dat dit label verkreeg voor een aanbod in tak 21.

### 3. Het engagement van AG

Het streven van AG naar verantwoord beleggen houdt in dat we onze beleggingen inzetten als katalysator voor positieve verandering en actief bij te dragen aan de wereldwijde verschuiving naar een duurzamere economie. Door zijn beleggingsstrategieën af te stemmen op de principes van verantwoord beleggen wil AG niet alleen aantrekkelijke rendementen genereren voor zijn klanten, maar ook bijdragen tot een betere, duurzamere wereld voor toekomstige generaties. AG gaat de volgende verbintenissen aan:

#### 3.1. Principes voor verantwoord beleggen

Principles for Responsible Investment (UNPRI of PRI) is een door de Verenigde Naties ondersteund internationaal netwerk van financiële instellingen die samenwerken om zes ambitieuze principes te implementeren<sup>1</sup>. Deze principes bieden een kader van mogelijke acties voor het integreren van milieu, maatschappij en goed bestuur in beleggingsbeslissingen. AG ondertekende in 2018 de UNPRI en bevestigde daarmee zijn jarenlange inzet voor duurzaam en verantwoord beleggen.

#### 3.2. Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen

Sinds 2018 stemt AG zijn bedrijfsstrategie af op de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals - SDG's) van de Verenigde Naties, die de VN tegen 2030 wil bereiken. AG heeft 10 doelstellingen gekozen uit de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen waarvan het van mening is dat het er actief aan kan bijdragen door middel van zijn verschillende activiteiten, diensten en producten. Door duurzame en verantwoorde principes en praktijken te integreren in zijn beleggingsactiviteiten, draagt AG via zijn beleggingen ook bij aan de volgende SDG's:

**SDG 9 – Innovatie en infrastructuur:** gediversifieerde beleggingen in diverse infrastructuurprojecten met ecologische en/of maatschappelijke voordelen, zoals de infrastructuur voor openbaar vervoer.

**SDG 11 – Duurzame steden en gemeenschappen:** AG Real Estate beheert een gediversifieerde vastgoedportefeuille met onder meer projecten met het *BREEAM*-certificaat 'very good', 'excellent' of 'outstanding' of via beleggingen in leningen voor sociale huisvesting.

---

<sup>1</sup> Zie woordenlijst voor verdere uitleg omtrent de 6 principes van de UNPRI

**SDG 13 – Klimaatactie:** onder meer via de beleggingen van AG in infrastructuur voor hernieuwbare energie, door het uitsluiten van thermische kolengerelateerde activiteiten zoals kolenwinning en energieopwekking op basis van kolen.



### 3.3. Klimaatstrategie

Klimaatverandering is voornamelijk het gevolg van menselijke activiteiten, met name de uitstoot van broeikasgassen door activiteiten zoals de verbranding van fossiele brandstoffen en ontbossing. Dat heeft geleid tot een aanzienlijke stijging van de temperatuur op aarde met als gevolgen onder meer een stijgende zeespiegel, extreme weersomstandigheden en ecologische verstoringen. De overheden wereldwijd erkennen de ernst van deze crisis en coördineren dringende acties om niet alleen de gevolgen van de klimaatverandering af te zwakken, maar ook om zich eraan aan te passen.

Het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) is de wetenschappelijke autoriteit bij uitstek op dit gebied. Het beoordeelt de recentste onderzoeken en biedt belangrijke inzichten in de oorzaken en gevolgen van de klimaatverandering. Deze uitgebreide beoordelingen dienen als basis voor wetenschappelijk onderbouwde besluitvorming en als leidraad voor het beleid en de acties die nodig zijn om de complexe uitdagingen van de klimaatverandering aan te pakken.

## Kader voor gelabelde fondsen en producten

Op basis van de geanalyseerde scenario's en het laatste evaluatierapport van het IPCC bepaalde de Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) vereisten om de temperatuurstijging te beperken tot maximaal 1,5 graden Celsius. De NZAOA is een initiatief van institutionele beleggers die zich ertoe verbinden hun beleggingsportefeuilles tegen 2050 naar een netto-nuluitstoot van broeikasgassen te brengen.

AG introduceerde in 2021 de doelstelling om zijn beleggingsportefeuille tegen uiterlijk 2050 netto koolstofvrij te maken. In 2022 sloot AG zich aan bij de NZAOA en vertaalde deze langetermijndoelstelling naar drie kortetermijndoelstellingen:

### **1. Emissiedoelstellingen:**

De broeikasgasintensiteit (*Scope 1 & 2*)<sup>2</sup> in de portefeuilles van aandelen, bedrijfsobligaties en eigen infrastructuur met 50% verminderen tegen 2030 (basisjaar: 2021).

De koolstofemissies van de beleggingsportefeuille maken deel uit van de *Scope 3*<sup>3</sup>-emissies van AG. Ze worden berekend aan de hand van de Scope 1- en Scope 2-emissies van de bedrijven waarin AG belegd.

Koolstofvrij maken van de investeringen in vastgoed beheerd door de dochteronderneming AG Real Estate in overeenstemming met de *CRREM*<sup>4</sup>-trajecten van 1,5 graden Celsius.

### **2. Engagementsdoelstelling**

Direct of indirect, via vermogensbeheerders en/of collectieve initiatieven, de dialoog aangaan met bedrijven en zich richten op de 20 grootste uitstoters van broeikasgassen in de portefeuille om hen aan te moedigen actie te ondernemen om onze doelstelling te behalen.

### **3. Doelstelling voor financieringstransitie**

---

<sup>2</sup> *Scope 1: directe CO<sub>2</sub>-uitstoot veroorzaakt door eigen bronnen binnen de organisatie. Het betreft de uitstoot door eigen gebouwen, vervoer en productiegerelateerde activiteiten.*

*Scope 2: indirecte CO<sub>2</sub>-uitstoot door opwekking van ingekochte en verbruikte elektriciteit of warmte.*

<sup>3</sup> *Scope 3: indirecte uitstoot van CO<sub>2</sub> veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten van een andere organisatie. Het betreft dan uitstoot door bronnen die niet in het bezit zijn van de eigen organisatie en waar ze ook geen directe invloed op kan uitoefenen.*

<sup>4</sup> *Zie woordenlijst voor verdere uitleg*

## Kader voor gelabelde fondsen en producten

Tegen eind 2024 10 miljard euro beleggen om een positieve maatschappij- en milieu-impact te creëren en minstens 5 miljard euro besteden aan klimaatgerelateerde beleggingen. Klimaatgerelateerde beleggingen zoals zogenaamde 'groene obligaties', zijn beleggingen waarbij emittenten zich ertoe verbinden om het opgehaalde geld te herbeleggen in milieuprojecten. Alsook belegt AG in infrastructuurprojecten die verband houden met hernieuwbare energie en duurzame mobiliteit, zoals de tram.

Via zijn klimaatgerelateerde engagementen wil AG ook de overgang naar een koolstofarme economie ondersteunen en bijdragen aan de energietransitie. Dit vereist niet alleen dat koolstofintensieve activiteiten worden afgebouwd of op grote schaal koolstofvrij worden gemaakt, maar ook dat er snel koolstofvrije of koolstofarme alternatieven en oplossingen worden ingezet. In deze context heeft AG de volgende aanpak geïmplementeerd en zal het de voortgang ervan in kaart brengen en openbaar maken:

- **Exclude:** AG financiert geen kolenverbranding of niet-conventionele olie- en gasactiviteiten en evenmin uitbreidingsplannen voor kolen of nieuwe infrastructuur in verband met olie, zoals beschreven in de uitsluitingsrubriek.
- **Invest:** AG belegt in infrastructuurprojecten voor hernieuwbare energie, zoals zonnepanelen en windmolenparken op land en op zee, en zal de ook energie-efficiëntie van zijn vastgoedportefeuille in de loop der tijd verhogen om die in lijn te brengen met een maximale temperatuurstijging van 1,5 graden Celsius boven de pre-industriële temperaturen.
- **Support:** AG steunt bedrijven die een geloofwaardige strategie hebben om de energietransitie te realiseren.

### 3.4. Biodiversiteit

Het belang van *biodiversiteit*<sup>5</sup> schuilt in haar veelzijdige bijdragen aan het welzijn van de mens en de algemene stabiliteit van het milieu.

1. Diverse ecosystemen leveren essentiële diensten zoals schone lucht en proper water, bemesting van gewassen en regulering van het klimaat.

---

<sup>5</sup> Verdrag inzake Biologische Diversiteit (1992), Artikel 2



Kader voor gelabelde fondsen en producten

2. Een breed scala aan soorten, van microscopische organismen tot majestueuze dieren, speelt een unieke rol in het behoud van ecosysteemfuncties.

Biodiversiteit is ingebed in AG's **ESG-integratiepijler**. AG controleert welke bedrijven vestigingen of activiteiten hebben in of in de buurt van biodiversiteitsgevoelige gebieden, zoals gedefinieerd door bijvoorbeeld het Natura 2000-netwerk van beschermde gebieden of de UNESCO<sup>6</sup>-werelderfgoedlocaties.

Het is ook geïntegreerd in de **ESG-risicoscore** die AG gebruikt, waarbij wordt gekeken of een bedrijf een formeel beleid heeft om:

- activiteiten te vermijden in gebieden met de hoogste biodiversiteitswaarde;
- zich in te zetten om 'geen nettoverlies van biodiversiteit te hebben' of om een 'positieve netto-impact te hebben op de biodiversiteit';
- de impact op de biodiversiteit te minimaliseren;
- biodiversiteit op te nemen in de strategie.

In 2023 sloot AG zich aan bij 'Nature Action 100' als deelnemende belegger. Dit is een wereldwijd initiatief onder leiding van beleggers om bedrijven aan te zetten tot de nodige actie om het verlies aan natuur tegen te gaan.

### 3.5. Mensenrechten

Het respect voor de mensenrechten is een belangrijk element in de bedrijfsmissie van AG: het is een fundamenteel onderdeel van streven naar verantwoord ondernemen. AG gelooft in een wereld waarin de waardigheid en het welzijn van elk individu worden gerespecteerd.

AG's benadering van duurzaam en verantwoord beleggen geeft de mogelijkheid om toe te zien op de naleving van de mensenrechten: dit gebeurt via uitsluitingen en ESG-integratie.

#### **Uitsluitingen**

De principes van het UN Global Compact (UN GC) hebben betrekking op corruptie, milieu, mensenrechten en arbeidsrechten, waaronder kinderarbeid, dwangarbeid en discriminatie. Bedrijven die een of meer van de tien GC-principes van de VN schenden, worden uitgesloten van AG's beleggingsuniversum zoals

---

<sup>6</sup> Zie woordenlijst voor verdere uitleg

Kader voor gelabelde fondsen en producten

beschreven in het gedeelte over uitsluitingen, dat is geïmplementeerd in de beleggingsportefeuilles van AG.

Landen die onderhevig zijn aan internationale sancties, financiële embargo's en sociale schendingen om redenen die te maken hebben met het niet respecteren van mensenrechten worden uitgesloten van AG's beleggingsuniversum.

### **ESG-integratie**

Bij het aanpakken van de 'S' in ESG is de focus op mensenrechten cruciaal om ervoor te zorgen dat een bedrijf de rechten en waardigheid van zijn werknemers, belanghebbenden en de bredere gemeenschap respecteert. Bedrijven hebben de taak om rechtvaardige arbeidspraktijken te handhaven, met inbegrip van eerlijke lonen, veilige arbeidsomstandigheden en de bescherming van arbeidsrechten. Deze aanpak draagt bij aan een billijke en rechtvaardigere samenleving. Respect voor mensenrechten is verankerd in AG's ESG-analyse.

## **4. Duurzaamheidsstrategieën**

Voor de producten met het Towards Sustainability label heeft AG naast basisstrategieën ook aanvullende strategieën inzake duurzaamheid. De basisstrategieën die AG hanteert op de hele portefeuille worden strenger toegepast op die producten. Bovendien hanteren we aanvullende strategieën afhankelijk van het type product (tak 21, tak 23 of tak 26). Er gelden daarnaast ook algemene verwachtingen omtrent ESG-criteria (GHG-intensiteit, genderdiversiteit, ...) voor de producten met het label.

### **4.1. Basisstrategieën voor alle producten**

Op basis van onze verbintenissen en om het milieu- en maatschappelijke karakter van alle producten te weerspiegelen, zijn de volgende drie strategieën van kracht: integratie van ESG-factoren, normatieve screening en uitsluitingen.

#### **4.1.1. Integratie van ESG-factoren (milieu, maatschappij en goed bestuur)**

Een ESG-integratiestrategie is gericht op het genereren van rendementen op lange termijn, en daarbij rekening houdend met factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur in de investeringsbeslissingen. Bij deze strategie wordt rekening gehouden met alle engagementen van AG, waaronder biodiversiteit, mensenrechten, ...

## Kader voor gelabelde fondsen en producten

Voor de analyse van ESG-factoren van bedrijven passen de beheerders van AG gebruik hun eigen onderzoeksmodellen toe. Daarbij kunnen ze gebruik maken van interne kwalitatieve analyses of ESG-scores berekend door gespecialiseerde leveranciers. Het doel is om kwaliteitsvolle en passende beleggingsoplossingen te selecteren. Daarom worden bedrijven met een hoog of ernstig ESG-risico uitgesloten.

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

**Milieufactoren:** de ecologische voetafdruk, doelstellingen voor de verlaging van de CO<sub>2</sub>-uitstoot, afvalbeheer, blootstelling aan omgevingsrisico's, gebruik van hernieuwbare energie, biodiversiteit, watergebruik en milieustrategie, ...

**Sociale factoren:** respect voor de mensenrechten, diversiteitsprogramma's, arbeidsverhoudingen, opleiding personeel, arbeidsvoorwaarden, gemeenschapsrelaties, vrijheid van vereniging, ...

**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, uitvoerende vergoeding, beleid tegen omkoping en corruptie, ...

Voor de ESG-integratie van landen wordt de landenrisicoclassificatie van een externe leverancier gebruikt. Het is een meting van het risico voor de welvaart en economische ontwikkeling van een land op lange termijn.

### 4.1.2. Normatieve screening

Van ondernemingen verwacht AG dat ze zodanig te werk gaan dat ze hun fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding nakomen. Daarom maken de principes van het Global Compact van de VN (UNGC) deel uit van het ESG-due diligenceproces. AG investeert sinds 2022 niet meer in bedrijven die deze principes schenden.

AG maakt gebruik van het ESG-onderzoek van een externe leverancier (Sustainalytics). In dat onderzoek worden normen en standaarden geanalyseerd die zijn vastgelegd in het Global Compact van de Verenigde Naties, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO-richtlijnen) en de leidende beginselen inzake

bedrijfsleven en mensenrechten van de Verenigde Naties (UNGP's), evenals de onderliggende conventies en verdragen (waaronder de verdragen van de IAO).

Bovendien worden landen die betrokken zijn bij ernstige controverses, onder hevig aan embargo's, internationale sancties of opgenomen op de FATF-lijsten uitgesloten van het beleggingsuniversum. AG houdt zich inderdaad aan de verbodsbepalingen van de officiële uitsluitingslijsten (Verenigde Naties, Europese Unie, GAFI, OFAC) ter voorkoming van onder andere corruptie en schendingen van mensenrechten, fundamentele vrijheid, respect voor democratie, enz.

#### 4.1.3. Uitsluiting

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*<sup>7</sup> van AG omvat onder andere:

- Bedrijven actief in de wapen-, tabaks- en de goksector, op thermische steenkool gebaseerde activiteiten (steenkoolwinning en elektriciteitsproductie en ook uitbreiding van deze activiteiten), onconventionele energie (zoals oliezanden, schaliegas en –olie), conventionele energie en producenten van elektriciteit op basis van fossiele brandstoffen.
- Alsook bedrijven die zich niet houden aan het Do No Significant Harm-principe zoals per activiteit gedefinieerd in de Climate Delegated Act van de EU Taxonomy Regulation<sup>8</sup> en ook bedrijven die de Global Compact-principes niet respecteren.
- Landen waarvoor financiële embargo's gelden of die bekend staan om hun corruptie en belastingparadijzen.

Dankzij deze uitsluitingen, toegepast binnen het beheer van het product, worden de bedrijven en landen die het slechtste scores inzake duurzaamheid, uitgesloten van het investeringsuniversum.

---

<sup>7</sup> Meer gedetailleerde informatie over de uitsluitingslijst van AG, zie 7. Uitsluitingslijst van AG.

<sup>8</sup> [Delegated Regulation \(EU\) 2021/2139 of 4 June 2021 \(Climate Delegated Act\)](#)

Kader voor gelabelde fondsen en producten

AG gebruikt onder andere de ESG-gegevens van Sustainalytics voor de ontwikkeling van deze uitsluitingslijsten.

## 4.2. Aanvullende strategieën per type product

Naast de eerder genoemde strategieën zijn er nog andere verantwoorde strategieën van toepassing. Voor tak 21 en tak 26 wordt de 'Best-in-class'-strategie gebruikt. Voor tak 23 is dat de 'Do better than a benchmark'-strategie.

### 4.2.1. 'Best-in-class'

Specifiek voor tak 21- en tak 26-producten wordt de 'Best-in-class'-screening gebruikt voor het selecteren van de activa in de verantwoorde fondsen. Bij die aanpak wordt de voorkeur gegeven aan beleggingen in bedrijven met het laagste ESG-risico. Binnen elke subsector maken de portefeuillemanagers een keuze uit de beste bedrijven. Die bedrijven moeten tot de top 50%<sup>9</sup> van best beoordeelde bedrijven op het vlak van ESG-risico's van hun subsector behoren om te worden opgenomen in het beleggingsuniversum.

### 4.2.2. 'Do better than a benchmark'

Specifiek voor de tak 23-fondsen heeft AG gekozen voor de ESG-indicator broeikasgasintensiteit binnen de 'Do better than a benchmark'-strategie, dus AG monitort de broeikasgas (BKG)-intensiteit van aandelen en bedrijfsobligaties. AG streeft naar een broeikasgasintensiteit van de aandelen en bedrijfsobligaties (Scope 1 & 2) die 25% beter is dan de referentiebenchmark van toepassing op het fonds. De broeikasgasintensiteit van bedrijven wordt gemeten in ton CO<sub>2</sub> per miljoen inkomsten (EUR).

## 4.3. Algemene verwachtingen voor alle producten

Naast de vier ESG-strategieën hierboven voldoet de portefeuille aan de volgende verwachtingen:

### 4.3.1. Broeikasgasintensiteit

Voor alle producten monitort AG de broeikasgasintensiteit van aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties.

---

<sup>9</sup> d.w.z. percentiel 50 of beter gezegd minder dan 50

## Kader voor gelabelde fondsen en producten

- Voor tak 21 streeft AG naar een broeikasgasintensiteit (Scope 1 & 2) die minstens beter is dan die van een referentie-index voor het deel aandelen en bedrijfsobligaties.
- Voor tak 23 wordt de broeikasgasintensiteit gebruikt als een bijkomende strategie. Daarom moet de broeikasgasintensiteit 25% beter zijn dan die van een referentie-index voor het deel aandelen en bedrijfsobligaties (zie 4.2.2).

### 4.3.2. Genderdiversiteit

AG houdt toezicht op de genderdiversiteit in de raad van bestuur van de bedrijfsemittenten in de fondsen. Naar zijn beste vermogen streeft AG naar een genderdiversiteit in de raad van bestuur die ten minste beter is dan die van een referentie-index voor het deel aandelen en bedrijfsobligaties of dat die ten minste 33% is voor het ondervertegenwoordigde gender.

### 4.3.3. Corporate engagement en actief aandeelhouderschap

Het corporate engagement van AG is geformaliseerd in een [betrokkenheidsbeleid](#) en een [stembeleid](#). Zowel het ene als het andere beleid zijn terug te vinden op de website van AG. Het doel van de corporate engagement-pijler is om de verantwoorde beleggingsaanpak van AG te versterken. Corporate engagement is de eerste stap om positieve veranderingen teweeg te brengen door bedrijven in staat te stellen de nog openstaande kwesties aan te pakken.

Voor bedrijven in sectoren met een verhoogd risico op een aanzienlijke schending van de duurzaamheidsfactoren waarin AG belegt, zal AG in de verantwoorde producten van tak 21 zijn corporate engagement uitvoeren in overeenstemming met zijn betrokkenheidsbeleid en/of zijn stemrecht uitoefenen in ten minste 50% van de bedrijven waarin het in deze sectoren belegt.

De betrokkenheidsactiviteiten van AG spitsen zich voornamelijk toe op ESG-kwesties die verband houden met de klimaatverandering binnen de sector van niet-hernieuwbare energie, zoals de openbaarmaking van relevante milieugegevens, de implementatie van een adequate strategie inzake klimaatverandering, enz. Daarom heeft AG zich aangesloten bij verschillende collectieve initiatieven om meer impact te hebben:

- AG sluit zich in 2020 aan bij **Climate Action 100+**, een door investeerders geleid initiatief om ervoor te zorgen dat 's werelds grootste uitstoters van broeikasgassen de nodige actie ondernemen tegen klimaatverandering.

Kader voor gelabelde fondsen en producten

- In 2021 sluit AG zich aan bij de **CDP Non-Disclosure-campagne (Carbon Disclosure Project)**, een initiatief dat bedrijven aanspoort om klimaatgerelateerde gegevens te meten en te publiceren en om strategieën te implementeren om milieuproblemen in verband met de klimaatverandering aan te pakken.
- AG onderschrijft in 2022 voor het eerst de **SBT-campagne** (Science-Based Target) van het CDP, die bedrijven met een grote impact wil stimuleren om SBT-doelstellingen te formuleren en de reële economie sneller koolstofvrij te maken.
- In 2023 sluit AG zich aan bij '**Nature Action 100**' als deelnemende belegger.

Naast collectieve verbintenissen heeft AG ook bilaterale verbintenissen met bedrijven.

Voor tak 23 delegeert AG het corporate engagement en het stemmen aan de portefeuillebeheerders via mandaten. Jaarlijks brengen zij verslag uit over de soorten besluiten waarover is gestemd.

## 5. Organisatie Duurzaam en Verantwoord beleggen

AG's benadering op het gebied van duurzaam en verantwoord beleggen is volledig geïntegreerd in het beleggingsbeleid van zijn Chief Investment Office (CIO).

Ter ondersteuning van het dagelijkse beleid worden alle portefeuillebeheerders bijgestaan door het SRI-team dat zorgt voor de ontwikkeling en implementatie van een duurzaam en verantwoord beleggingsproces en door twee specifieke comités, het SRI Steering Committee en het SRI Monitoring Committee. Tot de leden behoren de Chief Investment Officer, Head of SRI, Head of Risk, Internal Control & Compliance, Head of Front Office General Account, Head of Front Office Unit-Linked en portefeuillebeheerders. Beide comités komen driemaandelijks samen.

**Het SRI Steering Committee:** dit comité is verantwoordelijk voor de voortdurende controle en actualisering van het beleid voor duurzaam en verantwoord beleggen. Dit om in lijn te zijn met de ontwikkeling van de regelgeving met betrekking tot duurzame financiering en de marktnormen.

De onderwerpen omvatten onder meer:

- de criteria voor het opstellen van de uitsluitingslijsten
- de aanpak voor de integratie van ESG-factoren
- het beleid en richtlijnen die worden toegepast op de producten met het Towards Sustainability-label

Kader voor gelabelde fondsen en producten

- de klimaatstrategie
- het betrokkenheids- en stembeleid

Bijgevolg houdt het comité toezicht op het opzetten en voortdurend herzien van het '[Algemeen Kader voor Duurzaam en Verantwoord Beleggen](#)'.

Het Algemeen Kader voor duurzaam en verantwoord beleggen en de bijbehorende beleidsdocumenten worden steeds voorgelegd ter goedkeuring aan het Directiecomité van AG.

**Het SRI Monitoring Committee:** dit comité is verantwoordelijk voor het monitoren van alle beleggingen die al werden gedaan.

Dit comité houdt toezicht op:

- het beoordelen en valideren van alle beleggingen
- het valideren van de uitsluitingslijsten, die wapens, tabak, gokken, thermische kolen en niet-conventionele olie- en gaswinning (Arctic drilling, schalieolie en -gas, oliezanden) omvatten
- het monitoren van de duurzaamheidsindicatoren en de belangrijkste negatieve duurzaamheidsindicatoren
- het beoordelen en/of valideren van de betrokkenheids- en stembeslissingen
- het opvolgen van de verwachtingen met betrekking tot de BKG-intensiteit, genderdiversiteit, stembeleid en betrokkenheid en indien nodig, het nemen van acties hieromtrent

De portefeuillebeheerders informeren het Investeringscomité en het Risicocomité over de belangrijkste ESG-onderwerpen die in de twee SRI-comités aan bod komen.

## 6. Specifieke instrumenten of technieken

AG past de kwaliteitsnorm van het label Towards Sustainability toe en kan bijgevolg investeren in specifieke instrumenten zoals use-of-proceeds-bonds en afgeleide producten wanneer de volgende regels in acht worden genomen:

- **Use-of-proceeds-obligaties** (zoals groene obligaties, duurzame obligaties, sociale obligaties, ... waarbij de emittenten zich ertoe verbinden om het opgehaalde geld te herbeleggen in specifieke



Kader voor gelabelde fondsen en producten

projecten of met bepaalde objectieven) zijn toegestaan, maar niet wanneer ze zijn uitgegeven door bedrijven of landen in uitgesloten sectoren of landen.

De strategie moedigt beleggingen in groene obligaties aan omdat AG die beschouwt als financiële instrumenten om nadelige milieueffecten te beperken en een koolstofarme economie te bevorderen.

- **Derivaten** mogen alleen worden gebruikt voor afdekking of technische redenen, zoals liquiditeitsbeheer, maar ze zullen nooit worden gebruikt om ESG-kenmerken of duurzame beleggingsdoelstellingen te behalen.

Technieken zoals shortselling van aandelen, effectenuitlening en hefboomwerking door middel van lenen zijn niet toegestaan.

## 7. Uitsluitingslijst van AG

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

### 7.1. Landen

AG heeft een allesomvattend beleid uitgewerkt inzake financiële embargo's tegen landen, sectoren en personen dat verder gaat dan de Belgische wettelijke vereisten. Het embargo omvat onder meer belastingparadijzen en regimes en personen die als corrupt worden beschouwd. De principes met betrekking tot landen, rechtsgebieden, entiteiten en personen waarmee AG geen zaken mag of wil doen, zijn opgenomen in de Financial Embargo Policy, die ten minste één keer per jaar wordt bijgewerkt.

AG zal niet investeren in landen met ernstige controverses en beschikt over policy's en uitsluitingslijsten. Verbodsbepalingen in verband met de officiële zwarte en grijze lijsten zijn van toepassing op de beleggingen. AG gebruikt uitsluitingslijsten met betrekking tot:

- internationale embargo's en sancties (VN, EU);
- jurisdicties die onder het Financial Action Task Force (FATF) vallen;
- OFAC-sanctieprogramma's;
- Transparency International;
- belastingparadijzen;

## Kader voor gelabelde fondsen en producten

- landen die verantwoordelijk zijn voor sociale schendingen zoals bedoeld in internationale verdragen en conventies, principes van de Verenigde Naties en, waar van toepassing, nationale wetgeving, dit wil zeggen indicator 16 betreffende de belangrijkste ongunstige duurzaamheidseffecten (SFDR-regelgeving).

Voor alle beleggingen in producten met het Towards Sustainability-label gelden de volgende regels:

- Uitsluiting van landen met lage World Governance Indicators (WGI)<sup>10</sup>.
- Aanvullende uitsluitingscriteria voor hoge-inkomenslanden:
  - o die geen ondertekenaar zijn van de acht fundamentele conventies waarvan sprake in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie over fundamentele rechten en principes voor werk, ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen, de Overeenkomst van Parijs, het VN-Verdrag inzake biologische diversiteit en het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens;
  - o met bijzonder hoge militaire budgetten, dit betekent een budget van meer dan 4% van het BBP;
  - o die door de Freedom House-enquête 'Freedom in the World' als 'niet vrij' worden gekwalificeerd<sup>11</sup>;
  - o die door de FATF beschouwd worden als een 'rechtsgebied met strategische AML/CFT-tekortkomingen';
  - o die minder dan 40/100 scoren op de Transparency International<sup>12</sup> Corruption Perception Index en waar de doodstraf nog in voege is.

AG baseert zich op de exclusielijst voor landen die door de Central Labelling Agency is opgesteld in het kader van de kwaliteitsnorm Towards Sustainability.

---

<sup>10</sup>Zie woordenlijst voor verdere uitleg

<sup>11</sup> Amerikaanse NGO die onderzoek voert naar en ondersteuning biedt van democratie, politieke vrijheid en mensenrechten. 'Not free' wil zeggen dat er weinig politieke rechten en/of burgerrechten zijn.

<sup>12</sup> De wereldwijde maatschappelijke organisatie die de strijd aangaat tegen corruptie.

## 7.2. Sectoren en activiteiten

Sinds 2019 sluit AG alle beleggingen in steenkool, tabak en de wapenindustrie uit. Sindsdien werden de uitsluiting van controversiële activiteiten en de integratie van ESG-kenmerken langzaam maar zeker verder ontwikkeld. Zo sluit AG formeel alle beleggingen uit die verband houden met gokken, Arctic drilling, oliezanden en schalieolie en -gas sinds 2021. AG sluit de energiesector totaal uit, behalve bedrijven die aan gastransport doen. In de elektriciteitssector worden producenten van elektriciteit op basis van fossiele brandstoffen uitgesloten. Bedrijven die actief zijn in de opwekking van hernieuwbare elektriciteit, in de transmissie of distributie van elektriciteit zijn wel toegelaten.

AG Insurance sluit ook bedrijven uit buiten deze bovenvermelde sectoren maar die inkomsten genereren of productie hebben in deze schadelijke activiteiten. De detaillijst van alle uitsluitingen en hun respectievelijke drempels staan hieronder:

Kader Verantwoord Beleggen voor fondsen en producten met het Towards Sustainability label			
Uitsluitingscategorie	Uitsluitingscriteria	Drempelwaarde onderneming	
Wapens	Controversiële wapens: antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en biologische, chemische en kernwapens	Uitgesloten	Alle bedrijven op de AG Defense-uitsluitingslijst
	Militaire aanbesteding: - wapens - aan wapens gerelateerde producten en/of diensten	5%	Inkomsten
	Handvuurwapens: - niet-militaire klanten (aanvals- en niet-aanvalswapens) - handvuurwapens voor militaire of wetshandhavingssklanten - belangrijkste onderdelen van handvuurwapens		
	Handvuurwapens: - detailhandeldistributie (aanvals- en niet-aanvalswapens)	5%	Inkomsten
	Defensiesector <sup>1</sup>	Uitgesloten	Bedrijven in de defensiesector zijn uitgesloten
Tabak	Productie van tabaksproducten	0%	Inkomsten
	Tabaksgerelateerde producten en/of diensten	5%	Inkomsten
	Detailhandelsinkomsten uit de distributie en/of verkoop van tabaksproducten		
Goksector	Eigendom en uitbating van een gokgelegenheid	10%	Inkomsten
	Gespecialiseerde apparatuur	10%	
	Ondersteunende producten en/of diensten	10%	

Kader voor gelabelde fondsen en producten

Energiewinning en stroomopwekking	AG sluit de energiesector totaal uit, behalve bedrijven die aan gastransport doen. In de elektriciteitssector worden producenten van elektriciteit op basis van fossiele brandstoffen uitgesloten. Bedrijven die actief zijn in de opwekking van hernieuwbare elektriciteit, in de transmissie of distributie van elektriciteit zijn wel toegelaten.		
Thermische steenkool	Winning (mijnbouw en exploratie)	5%	Inkomsten
	Ondersteunende producten en diensten		
	Nieuwe thermische kolenprojecten, ook thermische kolencentrales, koolmijnen en aanverwante infrastructuren	Uitgesloten	Uitgesloten
	Bedrijven met een uitbreidingsplan voor kolen <sup>2</sup>		
Bedrijven met een jaarlijkse productie van thermische kolen van meer dan 10 miljoen ton <sup>2</sup>			
Niet-conventionele olie- en gasactiviteiten <sup>3</sup>	Winning van teerzanden	5%	Inkomsten
	Arctische olie- en gasexploratie		
	Exploratie en/of productie van schalieolie en -gas		
	Niet-conventionele olie- en gaswinning <sup>2</sup>	5%	Productie
	Bedrijven met uitbreidingsplannen voor niet-conventionele olie en gas <sup>2</sup>	Uitgesloten	Uitgesloten
Ondersteunende producten en diensten	25%	Inkomsten	
Conventionele olie- en gasactiviteiten <sup>4</sup>	Prospectie of exploratie <sup>2</sup>	5%	Omzet
	Winning <sup>2</sup>		
	Verwerking of raffinage <sup>2</sup>		
	Transport van olie (geen distributie) <sup>2</sup>		
	Bedrijven met uitbreidingsplannen voor conventionele olie en gas <sup>2</sup>	Uitgesloten	Uitgesloten
Ondersteunende producten en diensten	25%	Inkomsten	
Stroomopwekking	Stroomopwekking op basis van steenkool	5%	Omzet
	Bedrijven met meer dan 5GW jaarlijkse thermische kolengestookte stroomcapaciteit <sup>2</sup>	Uitgesloten	Uitgesloten

Kader voor gelabelde fondsen en producten

	Productie van niet-hernieuwbare elektriciteit (NACE 35.11)		
Global Compact van de VN (UNGC)	Niet-conforme bedrijven	Uitgesloten	Uitgesloten
Do No Significant Harm (DNSH) <sup>5</sup>	Het hoofddoel van de DNSH-criteria is ervoor te zorgen dat een activiteit, ondanks het feit dat ze een substantiële bijdrage levert, geen negatieve effecten heeft op andere milieudoelstellingen. AG financiert geen bedrijven die zich niet houden aan het Do No Significant Harm-principe zoals per activiteit gedefinieerd in de Climate Delegated Act van de EU Taxonomieverordening.		
	Aanduiding voor elke overtreding = Ja	Uitgesloten	Uitgesloten
Voedingsmiddelen	Granen, zuivel, vlees, suiker, fruit, groenten enz.	Uitgesloten	Alle voedingsmiddelenderivaten zijn uitgesloten
<p><i>Belangrijkste gegevensbron: Sustainalytics</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. gebaseerd op MSCI World luchtvaart- en defensiesector en Merrill Lynch wereldwijde obligatie-indexsamenstelling</li> <li>2. bron: Urgewald</li> <li>3. niet-conventionele olie- of gasbronnen zijn veel moeilijker te winnen. Om uit reservoirs te kunnen produceren, worden gespecialiseerde technieken en gereedschappen gebruikt. Niet-conventionele olie en gas omvatten teerzandolie, steenkoolmethaan, extra zware olie en Arctische olie &amp; gas, fracking of ultradiepe boringen.</li> <li>4. conventionele olie of conventioneel gas komt uit formaties waar het product gemakkelijk uit te halen is. Uit deze geologische formaties kunnen fossiele brandstoffen worden gewonnen aan de hand van standaardmethoden.</li> <li>5. volgens de Taxonomieverordening van de EU (2020/852)</li> </ol>			

## 8. Woordenlijst

**BBP:** Bruto Binnenlands Product

**BREEAM:** Building Research Establishment Environmental Assessment Method

**CDP:** Carbon Disclosure Project

**CLA:** De Central Labelling Agency, is een vereniging zonder winstoogmerk. Haar doel is om de impact en inhoud van duurzaam sparen en beleggen te verbreden en om de kwaliteitsbenadering van duurzame financiële producten te versterken. Het onafhankelijke toezicht van het Centraal Bureau voor Etikettering (CLA) beschermt de integriteit van de kwaliteitsnorm en het label.

**CIO:** Chief Investment Office, het departement 'activabeheer' van AG.

**CRREM:** Carbon Risk Real Estate Monitor. Die geeft aan hoeveel de koolstofintensiteit van een gebouw moet dalen om in lijn te zijn met een daling van 1,5 graden Celsius.

**ESG:** Environmental (milieu), Social (maatschappij) en Governance (goed bestuur).

**EU :** Europese Unie

**FATF:** de Financial Action Task Force

**GAFI:** Groupe d'action financière (is een intergouvernementele organisatie die is opgericht om beleid te ontwikkelen om het witwassen van geld tegen te gaan)

**General Account (Algemene Rekening):** alle AG-beleggingen behalve beleggingen in unit-linked-fondsen (zoals tak 21-, tak 26- producten en eigen beleggingsfondsen).

**IAO:** Internationale Arbeidsorganisatie

**IPCC:** Intergovernmental Panel on Climate Change

**NZAOA:** Net Zero Asset Owner Alliance

**OESO:** Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling

**OFAC:** Office of Foreign Asset Control

Laatste update: Mei 2024

Kader voor gelabelde fondsen en producten

**PRI:** Principles for Responsible Investment (Principes voor verantwoord beleggen)

De zes Principles for Responsible Investment bieden een tal van mogelijke acties aan om ESG-kwesties te integreren in de beleggingspraktijk. De 6 principes zijn:

1. ESG-kwesties opnemen in beleggingsanalyses en besluitvormingsprocessen.
2. Actieve eigenaars zijn en ESG-kwesties integreren in het eigendomsbeleid en de praktijken.
3. Streven naar een passende openbaarmaking van ESG-kwesties door de entiteiten waarin wordt belegd.
4. De aanvaarding en implementatie van de principes binnen de beleggingssector bevorderen.
5. Samenwerken om de effectiviteit van AG bij het implementeren van de principes te vergroten.
6. Verslag uitbrengen over activiteiten en vooruitgang bij het implementeren van de principes.

**SBT:** Science-Based Target

**SDG:** Sustainable development goals

**SFDR:** Sustainable Finance Disclosure Regulation

**SRI:** Socially Responsible Investing (maatschappelijk verantwoord beleggen).

**Sustainalytics:** Sustainalytics B.V., een wereldwijde aanbieder van ESG-gegevens en onderzoek en analyse op het gebied van bedrijfsbeheer

**Transparency International:** de wereldwijde maatschappelijke organisatie die de strijd aangaat tegen corruptie.

**UNESCO:** De Organisatie der Verenigde Naties voor Onderwijs, Wetenschap en Cultuur (United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization, UNESCO) is een gespecialiseerde organisatie van de Verenigde Naties met als missie het bijdragen aan de vredesopbouw, armoedebestrijding, duurzame ontwikkeling en interculturele dialoog door onderwijs, wetenschap, cultuur en communicatie

**UN GC:** United Nations Global Compact

**UNGP:** United Nations Guiding Principles

**UNPRI:** United nations principles for responsible investment

**Urgewald:** een non-profitorganisatie voor milieu en mensenrechten in Duitsland. De Global Coal Exit-lijst is een database die is samengesteld door Urgewald. Deze lijst geeft informatie over bedrijven die wereldwijd actief zijn in de steenkoolindustrie.



Kader voor gelabelde fondsen en producten

**Unit-linked-fondsen:** beleggingsfondsen in levensverzekeringen, verdeeld in eigendomseenheden (in België beter bekend als tak 23-fondsen).

**VN:** Verenigde naties

**WGI:** World Governance Indicators

Er wordt gekeken naar zes dimensies van bestuur:

1. De mate van inspraak van burgers (Voice and Accountability)
2. De politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme (Political Stability and Absence of Violence/Terrorism)
3. De effectiviteit van de overheid (Government Effectiveness),
4. De kwaliteit van regelgeving (Regulatory Quality),
5. De rechtsstaat (Rule of Law)
6. De mate van corruptie (Control of Corruption).