



Bijzonder kader: onze aanpak voor duurzaam en verantwoord beleggen

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

Inhoudsopgave

1.	Context.....	2
2.	De tak-23 fondsen met een doorgedreven SRI-aanpak.....	2
3.	De toegepaste 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
3.1.3.	Op normen gebaseerde screening.....	4
3.2.	Bijkomende strategieën.....	4
3.2.1.	Best in Class screening voor de sectoren conventionele energie en electriciteitsproductie.....	4
3.2.2.	Aandeelhoudersactie.....	5
3.2.3.	Duurzamer zijn dan de markt.....	5
4.	Aanvullende informatie m.b.t. uitsluitingen.....	5
4.1.	Van controversiële activiteiten.....	5
4.1.1.	Wapens.....	5
4.1.2.	Tabak.....	5
4.1.3.	Energie en electriciteitsproductie.....	6
4.2.	Van landen.....	6

1. Context

AG hanteert voor al zijn producten een langetermijnvisie, waarbij we ervan overtuigd zijn dat factoren inzake milieu, maatschappij en goed bestuur (de zogenaamde ESG-factoren) een bepalende rol spelen in de beleggingsprestaties. Deze politiek wordt beschreven in het document '[Algemeen kader](#): onze aanpak voor duurzaam en verantwoord beleggen'. Meer specifiek wordt hier dieper ingegaan op 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).

Voor bepaalde fondsen tak 23, houdt AG rekening met bijkomende strategieën en strengere regels om het 'verantwoorde' karakter van zijn beleggingen te benadrukken. Dankzij deze aanpak, hieronder beschreven, heeft AG het label 'Towards Sustainability' verkregen voor deze tak 23 fondsen.

2. De fondsen tak 23 met een doorgedreven SRI-aanpak

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

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 strategie inzake duurzaamheid van het of de onderliggende beleggingsfonds(en) van derde partijen.

In deze nota beschrijven we de verschillende verantwoorde beleggingsstrategieën 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 gesegregeerde mandaten, die vervolgens de regels van de kwaliteitsnorm Towards Sustainability volgen. 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 alle beheerders hebben de Principes voor Verantwoord Beleggen van de VN ([UN PRI](#) – United Principles for Responsible Investment) ondertekend.

Disclaimer:

Het label Towards Sustainability wordt toegekend voor een periode van twee jaar en wordt continu 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. De toegepaste strategieën binnen beleggingsfondsen beheerd via mandaten

De tak 23-fondsen die het label Towards Sustainability hebben verkregen volgen een aantal bijkomende strategieën boven op de hoofdstrategieën. We leggen nu uit hoe we dit in de praktijk brengen.



3.1. Hoofdstrategieën

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

- Integratie van ESG-factoren
- Uitsluitende screening
- Op normen gebaseerde screening

3.1.1. Integratie van ESG-factoren

Een positieve ESG-integratiestrategie, is gericht op het genereren van 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 markt.

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.

De andere uitsluitingen die vereist zijn in de kwaliteitsnorm worden ook weerspiegeld in de uitsluitingslijst van AG. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar punt 4 van dit document.

Dankzij deze uitsluitingen, toegepast binnen het beheer van het fonds, worden de bedrijven en landen die het slechtste scoren inzake duurzaamheid, uitgesloten van het investeringsuniversum uitgesloten van het investeringsuniversum. AG gebruikt onder andere de ESG-gegevens van Sustainalytics¹ voor de ontwikkeling van deze uitsluitingslijsten.

3.1.3. Op normen gebaseerde screening

Het respect voor de United Nations Global Compact principles (UNGC) maakt deel uit van het proces van maatschappelijk verantwoord 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.

Sustainalytics baseert zich in zijn analyses onder andere op de normen en standaarden die zijn beschreven in de principes van het Global Compact van de VN (UNGC, de richtlijnen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling voor Multinationale Ondernemingen (OESO-richtlijnen voor Multinationale Ondernemingen) en de gedragsregels van de Verenigde Naties met betrekking tot bedrijven en mensenrechten (Guiding Principles United Nations Business and Human Rights (UNGP)), evenals de onderliggende conventies en verdragen (waaronder de verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO)).

3.2. Bijkomende strategieën

Naast de hoofdstrategieën zijn er nog bijkomende strategieën die worden toegepast binnen de fondsen met een doorgedreven SRI-aanpak, beheerd via mandaten.

3.2.1. Best in Class screening voor de sectoren conventionele energie en elektriciteitsproductie

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.

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

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.

Wat betreft de conventionele energie- en elektriciteitssector, wordt de best-in-class benadering toegepast om emittenten te selecteren die op het gebied van duurzaamheid tot de top 50 behoren.

3.2.2. Aandeelhoudersactie

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

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 investeringswaarde.

Onze externe beheerders implementeren hun beleid van actief aandeelhouderschap in het beheer van onze activa, zoals beschreven in het stembeleid en betrokkenheidsbeleid van AG. Voor meer informatie, verwijzen we naar de specifieke beleidsdocumenten ([betrokkenheidsbeleid](#) en [stembeleid](#)).

3.2.3. Duurzamer zijn dan de markt

AG streeft naar ESG Risk Rating, een ecologische voetafdruk, alsook naar een blootstelling van fossiele brandstoffen die zwakker is dan die van de markt.

Met deze strategie wil AG positieve ESG-resultaten genereren in combinatie met rendement.

4. Aanvullende informatie m.b.t. uitsluitingen

In dit gamma van fondsen worden er strengere uitsluitingen toegepast dan deze vermeld in het Algemeen kader van AG. Deze strengere uitsluitingen voor een aantal sectoren en activiteiten, alsook voor enkele landen worden hieronder besproken.

4.1. Van controversiële activiteiten

4.1.1. Wapens

Voor producenten van controversiële wapens wordt een volledige uitsluitingsbenadering toegepast. Bovendien zijn er bijkomende beperkingen voor alle investeringen in de sector van de wapenproductie, namelijk een uitsluiting van alle bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten genereren uit de volgende activiteiten:

- Militaire wapens: de productie van militaire wapensystemen en/of volledig op maat gemaakte onderdelen van deze wapens en op maat gemaakte producten en/of diensten die militaire wapens ondersteunen;
- Wapens: productie en verkoop van aanvals- en handvuurwapens voor burgers, handvuurwapens voor militairen/wetshandhavers en van belangrijke onderdelen van handvuurwapens, alsook de distributie en/of detailhandel in aanvalswapens en handvuurwapens.

4.1.2. Tabak

Voor tabaksproducenten wordt een volledige uitsluitingsbenadering toegepast. Bovendien zijn alle bedrijven uitgesloten die meer dan 5% van hun inkomsten uit de distributie en/of retailverkoop gelinkt aan tabaksproducten genereren.

4.1.3. Energie en electriciteitsproductie

De totale blootstelling van het fonds in de energiesector en de electriciteitsproductie op basis van fossiele brandstof 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 5% van hun inkomsten uit deze activiteiten halen, zijn uitgesloten.
 - Electriciteitsproductie : bedrijven met een electriciteitsproductie op basis van thermische steenkool die meer dan 5% van hun totale inkomsten bedraagt, zijn uitgesloten.
- *Onconventionele olie- en gaswinning*
 - Ondernemingen die actief zijn in onconventionele olie- en gaswinning en meer dan 5% 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 bedrijven te selecteren, zoals:

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

Sinds 2020 is AG ondertekenaar van het Climate Action 100+, een initiatief dat de grootste uitstoters van broeikasgassen ter wereld wil aansporen om actie te ondernemen in de strijd tegen klimaatverandering en sinds 2021 maakt AG deel uit van het CDP (Carbon Disclosure Project), dit is een initiatief dat bedrijven aanspoort klimaatgegevens te meten en te publiceren en om strategieën uit te voeren die milieuproblemen, gerelateerd aan de klimaatverandering, aanpakken.

4.2. Van landen

Naast de regels die in het algemene kader worden toegepast, investeert AG niet in:

- landen die volgende verdragen/overeenkomsten niet hebben ondertekend:
 - de 8 fundamentele conventies bepaald door de Internationale Arbeidsorganisatie
 - minstens de helft van de 18 internationale mensenrechtenverdragen
 - de overeenkomsten van Parijs
 - de nucleaire non-proliferatieverdragen
 - de VN-verdragen inzake biologische diversiteit
- de landen met militaire uitgaven van meer dan 4% van het BNP
- evenals de overige regels van de kwaliteitsnorm [Towards Sustainability](#).