

ESG Investeringsbeleid – Argenta Assuranties

Inhoud

1	Inleiding.....	1
2	Organisatie & resources.....	1
3	ESG als onderdeel van het investeringsbeleid.....	2
4	Investment Compliance.....	3
5	Duurzame strategieën.....	4
	5.1 Duurzaam exclusiebeleid.....	4
	5.2 Duurzaam investeren.....	7
6	Corporate engagement and shareholder action.....	8
7	Bijlagen.....	9
	7.1 Bijlage 1.....	9
	7.2 Bijlage 2.....	10

1 Inleiding

De Argenta Groep (of 'Argenta') wil gezinnen en individuen eenvoudig, eerlijk en dichtbij ondersteunen om hun financiële gezondheid te verzekeren. De langetermijnrelatie met klanten staat daarbij centraal. Argenta is een niet-beursgenoteerde bank-verzekeraar die een strikt risicobeleid hanteert om de groei op lange termijn te kunnen garanderen.

Duurzaamheid zit in het DNA van Argenta en duurzaam investeren is daar onlosmakelijk mee verbonden. Met duurzaam investeren wordt bedoeld op het proces waarbij omgevings-, sociale- en bestuurlijke (ESG) factoren een belangrijke rol spelen bij het nemen van investeringsbeslissingen, wat moet resulteren in langetermijninvesteringen in duurzame economische activiteiten en projecten.

Argenta Assuranties (of 'Aras') investeert duurzaam door een strikt exclusiebeleid te voeren ten aanzien van niet-duurzame activiteiten enerzijds en door positieve impact te maken in duurzame en maatschappelijk relevante projecten anderzijds.

2 Organisatie en resources

Het financieel beleid van Aras wordt uiteengezet in een financiële beleidslijn. Het beleid heeft betrekking op de vier kernactiviteiten van de verantwoordelijke directies: (i) renterisicobeheer, (ii) liquiditeits- en fundingbeheer, (iii) beleggingsbeheer en (iv) kapitaalbeheer.

Het interne governance kader verzekert dat investerings- en beheersbeslissingen worden genomen in lijn met de goedgekeurde risico appetijt en business strategie en dat risico's adequaat worden opgevolgd. Het interne governance kader steunt op (i) een gepaste comité en overlegstructuur, (ii) een interne controleomgeving die is georganiseerd volgens het principe van de '3 lines of defense' en (iii) een aangepaste beslissingsgovernance voor elk van de vier kernactiviteiten van Aras.

Het financieel beleid van Aras is gebaseerd op het principe van voorzichtig en doordacht investeren waarbij de focus ligt op de generatie van gezonde en stabiele rente en verzekeringstechnische inkomsten en op de bescherming van de economische bedrijfswaarde ter ondersteuning van de huidige en toekomstige groei. Het voeren van een voorzichtig investeringsbeleid vormt dus de hoeksteen van het beheer van de investeringsportefeuille. Het beleggingskader focust op kwalitatieve tegenpartijen met een sterk risicoprofiel. Dit beleggingskader wordt opgesteld vanuit vier pijlers:

- Het Risk Appetite Framework legt het door de raad van bestuur gewenste kredietrisicoprofiel vast in meetbare indicatoren;
- De Strategische Asset Allocatie (SAA) legt de optimale investeringsgrenzen vast op lange termijn, per type actief;

- Kredietlimieten bepalen de maximale kredietexposure per type investering en per tegenpartij. Dit bedrag is afhankelijk van de tegenpartij-rating en wordt uitgedrukt als percentage van het kern eigen vermogen van Aras;
- De kredietrating gekoppeld aan looptijd en producttype bepalen op welk niveau de investeringsbeslissing dient genomen te worden.

3 ESG als onderdeel van het investeringsbeleid

ESG staat voor Environment, Social and Governance. Het omvat informatie over hoe bedrijven beleid voeren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Een slecht beleid rond deze topics kan materiële impact hebben op het resultaat van bedrijven en kan aldus duurzaamheidsrisico's met zich meebrengen. Duurzaamheidsrisico's zijn gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van milieu, maatschappij of goed bestuur die, indien ze zich voordoen, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van een bedrijf kunnen veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's worden gewoonlijk ingedeeld in één van de volgende categorieën:

- Fysiek risico: een potentieel verlies van de waarde van activa, dat een gevolg is van een fysiek gegeven, zoals bijvoorbeeld de opwarming van de aarde of een gebrek aan grondstoffen.
- Transitierisico: een potentieel verlies van de waarde van activa, dat een gevolg is van de overgang naar een duurzame of 'groene' economie, zoals bijvoorbeeld de introductie van nieuwe regelgeving.
- Reputatieel risico: een potentieel verlies van de waarde van activa, dat een gevolg is van een gebeurtenis die de reputatie van een emittent aantast.

De basisprincipes van duurzaam investeren binnen de Argenta Groep zijn vervat in het [Duurzaam Investeringsbeleid](#) en worden eveneens toegepast op de investeringsportefeuille van Aras. De Argenta Groep wil niet investeren in bedrijven die hun verdienmodel of bedrijfsmodel baseren op niet duurzame activiteiten, noch in bedrijven die in opspraak komen voor ernstige inbreuken tegen ethische normen. Dit is het geval omdat de Argenta Groep geen ondersteuning wil bieden aan dergelijke bedrijven, alsook omwille van de duurzaamheidsrisico's die aan dergelijke investeringen verbonden zijn.

Daarom volgt de Argenta Groep een stringente exclusiepolitiek. De gehanteerde exclusiepolitiek is enerzijds gebaseerd op de exclusieprincipes van het Noorse staatsfonds Norges, en anderzijds op de exclusielijst zoals opgesteld door Vigeo Eiris op basis van exclusieprincipes die werden bepaald door de Argenta Groep zelf (zie verder onder [hoofdstuk 5.1](#)). Dit houdt onder meer in dat investeringen in bedrijven gerelateerd aan steenkoolwinning, en onconventionele olie- en gasproductie worden uitgesloten, en dat er strenge regels gelden ten aanzien van investeringen in conventionele olie en gas. Een tegenpartij komt op de exclusielijst terecht in geval er een zwakke ESG-scoring binnen volgende 6 domeinen wordt

bekomen: leefmilieu, human resources, mensenrechten, maatschappelijke betrokkenheid, algemeen bedrijfsgedrag en corporate governance.

Zowel bij de opname in de investeringsportefeuille als bij de monitoring van deze portefeuille worden milieu- en omgevingsrisicofactoren in overweging genomen (i.z. de “E” component als onderdeel van het ESG-risico spectrum), waarbij gebruik wordt gemaakt van E(SG)-scores over en op niveau van de verschillende tegenpartijen in portefeuille, op voorwaarde dat deze ESG-scores beschikbaar zijn. Bij de behandeling van klimaatrisico’s wordt aandacht gevestigd op het topic leefmilieu, met als belangrijke deelcomponenten: de milieustrategie van het betreffende bedrijf, het afvalverwerkingsbeleid, het waterbeleid, het energiebeleid, en de aard en het verloop van het emissiegedrag (atmosferische emissie).

Daarnaast wordt ook focus gelegd op beleggingen in duurzame, lokale en tastbare projecten (zie ook verder onder [hoofdstuk 5.2](#)).

Tenslotte werden ook verschillende metrieken met betrekking tot ESG- en klimaatrisico’s opgenomen in de financiële beleidslijn. Metrieken worden op regelmatige basis berekend opdat de investeringsportefeuille kan worden beoordeeld op specifieke klimaatrisico’s. Deze metrieken omvatten onder meer:

- De exposure dat conform de exclusiepolitiek van de Argenta Groep dient afgebouwd of verkocht te worden;
- Greenhouse Gas Sensitive Exposure: de exposure binnen de door Nationale Bank van België als “greenhouse gas” gevoelige geïdentificeerde economische sectoren;
- Average Environmental Rating: geeft voor de volledige non-retail investeringsportefeuille (obligaties, commercial paper en leningen) op basis van een sectorale opdeling, een exposure van de gewogen gemiddelde graad van uitstoot weer.

4 Investment Compliance

Tweemaal per jaar wordt de gezamenlijke exclusielijst geupdated waarop bedrijven worden opgelijst die in opspraak komen conform de exclusiecriteria zoals gedefinieerd onder [hoofdstuk 5.1](#). Deze lijst wordt minimum viermaal per jaar overlopen op het Investeringsoverleg van Aras, waarbij er ondermeer wordt geverifieerd dat er in de afgelopen periode geen posities zijn geweest in de investeringsportefeuille, die in strijd zijn met de exclusiecriteria voor Aras.

Wanneer de investeringsmanagers van Aras een nieuwe naam aan de investeringsportefeuille wensen toe te voegen, zal er steeds een voorafgaandelijke check zijn of de naam niet uitgesloten wordt in het exclusiebeleid. Daarna volgt er nog een onafhankelijke check door de risk managers van Aras of de aan te kopen titel voldoet aan de algemene investeringscriteria, waar ook ESG een onderdeel van is. Indien er geen toelating wordt gegeven, zal de transactie niet worden uitgevoerd.

5 Duurzame strategieën

5.1 Duurzaam exclusiebeleid

Het exclusiebeleid van de Argenta Groep is eveneens van toepassing op Aras en is gebaseerd op 3 principes:

1) Hanteren van een gemeenschappelijke exclusielijst

Binnen de Argenta Groep wordt een gezamenlijke exclusielijst gehanteerd, die gebaseerd is op (i) de exclusieprincipes van het Noorse Staatsfonds en (ii) op de exclusieprincipes die door Argenta worden bepaald en waarbij de screening van bedrijven wordt uitgevoerd door Vigeo Eiris.

De exclusielijst van het **Noorse Staatsfonds** wordt opgesteld op basis van criteria die worden bepaald door het Noorse ministerie van Financiën. Het Noorse Staatsfonds beslist over uitsluitingen op basis van aanbevelingen door een Council of Ethics. De uitsluitingscriteria zijn enerzijds productgerelateerd en anderzijds gedragsgerelateerd:

- **Productgerelateerd:** bedrijven die energie produceren op basis van steenkool, tabak produceren, wapens produceren die door hun gebruik humanitaire principes schenden, clusterwapens produceren of militair materiaal verkopen aan bepaalde landen, worden uitgesloten.
- **Gedragsgerelateerd:** bedrijven die een niet-accepteerbaar onethisch beleid voeren dat resulteert in mensenrechtenschendingen, ernstige milieuschade, zware corruptie, ernstige schendingen van individuele rechten in oorlogs- of conflictsituaties of andere ernstige schendingen van fundamentele ethische normen, worden uitgesloten.

De uitsluitingscriteria bij **Vigeo Eiris** zijn gebaseerd op controversiële activiteiten en op basis van controverses. Tweemaal per jaar wordt er een update van de lijst doorgestuurd aan Argenta. Vigeo Eiris werd geauditeerd en gecertificeerd volgens de Arista 3.0 standaard. Deze standaard stelt de kwaliteit, integriteit en transparantie van het duurzaam onderzoek voorop. De onafhankelijkheid, objectiviteit en professionaliteit van de onderzoeksmethodiek wordt hierbij onderzocht.

- **Controversiële activiteiten:** De graad van eventuele betrokkenheid bij een controversiële activiteit wordt gemeten aan de hand van de mate waarin het inkomen dat deze activiteit procentueel bijdraagt aan het totale inkomen van een onderneming (zie bijlage 1).
 - Militair & wapens:
 - Betrokkenheid bij controversiële wapens
 - Productie van conventionele wapens

- Productie van sleutel onderdelen en services voor conventionele wapens
 - Gevaarlijke chemicaliën:
 - Productie van bepaalde chemicaliën: (UNEP 21 Stockholm Convention)
 - Productie van pesticiden
 - Gokken
 - Nucleaire energie
 - Pornografie
 - Tabak:
 - Productie van tabak
 - Distributie van tabak
 - Toelevering van de tabaksindustrie
 - Dierenwelzijn:
 - Producten getest op dieren
 - Productie en verkoop van bont
 - Intensieve landbouw/industriële landbouw
 - Steenkool:
 - Mijnbouw van steenkool
 - Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool
 - Niet conventionele olie & gas
- **Controverses:** kunnen zich voordoen in 6 domeinen: (leef)milieu, HR, het respecteren van mensenrechten, maatschappelijke betrokkenheid, algemeen bedrijfsgedrag en de organisatiestructuur.

Controverses worden gemeten aan de hand van 3 parameters:

- De parameter “severity”: geeft aan hoe ernstig een controverse is;
- De parameter “responsiveness”: beschrijft de reactie en de ondernomen acties van het geviseerde bedrijf;
- De parameter “frequency”: meet het aantal keren aan dat de controverse zich heeft voorgedaan.

De parameters krijgen een waarde van 1 tot 4. Een bedrijf wordt opgenomen op de exclusielijst indien de onderstaande scores worden bekomen:

Severity Score	Responsiveness Score	Frequency Score
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

Voor een gedetailleerd overzicht van de door Vigeo Eiris gehanteerde principes zie bijlage 2.

Argenta heeft de [UN Global Compact Principles](#) als algemene leidraad gekozen omdat deze principes wereldwijd gedragen worden en gebaseerd zijn op internationale verdragen en conventies. De UN Global Compact bindt bedrijven aan tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. De principes zijn afgeleid van de Universele verklaring van de rechten van de mens, internationaal erkende verklaringen, zoals bij voorbeeld van de International Labour Organisation, en conventies van de Verenigde Naties.

2) Streven naar een lagere ecologische voetafdruk van onze investeringen

Betreffende fossiele brandstoffen, weigert Argenta resoluut investeringen in bedrijven actief in steenkoolwinning en onconventionele olie en gas. Ook voor conventionele olie en gas worden strenge regels vooropgesteld.

Deze criteria worden in de Vigeo Eiris exclusielijst geïntegreerd. Specifiek zijn onderstaande regels van toepassing:

- Investerings zijn uitgesloten in:
 - Bedrijven die omzet realiseren uit onconventionele olie en gas ('tar sands and oil shale extraction or services').
 - Bedrijven die omzet realiseren uit het winnen van steenkool ('coal mining').
 - Bedrijven die meer dan 10% van hun omzet realiseren uit het opwekken van energie uit steenkool ('coal-fuelled power generation').
- Investerings zijn eveneens uitgesloten en beperkt historische posities werden verplicht afgebouwd in 2020:
 - Bedrijven die meer dan 33% van de bedrijfsomzet realiseren uit conventionele olie of gas, en dit voor bedrijven die conform de ICB-classificatie¹ onder de subsectoren 'Exploration and Production'² en 'Integrated Oil & Gas'³ vallen. Deze drempel wordt op heden veel gebruikt en is marktconform.
- In bedrijven die nog een zeer beperkte omzet (< 10%) realiseren uit het opwekken van energie uit steenkool ('coal-fuelled power generation'), worden investeringen toegestaan op voorwaarde dat het bedrijf inspanningen levert om dit verder af te

bouwen en zodoende bijdraagt aan de energieomslag. Bij twijfel wordt er beslist door het exclusieoverleg en kan er naar andere kwalitatieve elementen gekeken worden om een gefundeerde beslissing te nemen. Daarbij wordt bijvoorbeeld gekeken naar de beschikbaarheid van een klimaattransitieplan waarin concrete inspanningen kunnen worden aangetoond om de reductie van steenkool en de CO2 footprint van het bedrijf te bewerkstelligen conform de klimaatambities zoals gedefinieerd tijdens de VN Klimaatconferentie van Parijs¹.

3) Evaluatie van het duurzaam exclusiebeleid op frequente basis

Minstens één keer per jaar wordt het duurzaam exclusiebeleid geëvalueerd door een intern exclusieoverleg. Dit moet Argenta in staat stellen het beleid verder aan te passen aan nieuwe marktomstandigheden en/of de beschikbaarheid van performante analyse-methodologieën.

5.2 Duurzaam investeren

Het investeringsbeleid van Aras steunt op 2 pijlers: enerzijds een conservatief en voorzichtig financieel investeringskader met focus op een gezonde risico/return afweging. Anderzijds de rol als maatschappelijk verantwoorde belegger met specifieke aandacht voor duurzaamheid. Naast het stringent duurzaam exclusiebeleid wordt er een conservatieve investeringsstrategie gevolgd met daarbij een sterke focus naar lokale investeringen, Nederlandse hypotheek en overheidsobligaties.

Via lokale investeringen wordt er ter ondersteuning van lokale projecten die het algemeen en maatschappelijk nut dienen onder meer geïnvesteerd in lokale steden en gemeenten, overheidsbedrijven en publiek-private samenwerkingen. Zo wordt er onder meer geïnvesteerd in scholenbouw, sociale huisvesting, zorginfrastructuur, hernieuwbare energie, waterzuivering, afvalverwerking, enz.

Door de ontvangen verzekeringspremies te investeren in Nederlandse hypotheek stimuleert Aras eveneens de reële economie van één van zijn thuismarkten.

Investeringen in overheidsobligaties gebeuren binnen een streng gedefinieerd limietenkader op basis van het kredietrisico van de centrale overheid waarin wordt geïnvesteerd en deduurtijd waarvoor geïnvesteerd wordt. Daarbij is er een sterke focus naar landen die hoog scoren op de Human Development Index ranking van de Verenigde Naties.

Naast de portefeuille aan vastrentende effecten is er eveneens een beperkte aandelenportefeuille. In deze portefeuille is er een sterke focus op duurzaamheid. Daarbij wordt bijvoorbeeld gekeken naar best-in-class nutsbedrijven die de drijvende krachten achter de energieomslag zijn. Maar eveneens wordt er vanuit een holistische blik naar duurzaamheid

¹ https://www.klimaat.be/files/3814/9630/6846/Overeenkomst_van_Parijs.pdf

gekeken en wordt er geïnvesteerd in bedrijven die bijvoorbeeld volgende kenmerken hebben: actief in cradle to cradle, familiale bedrijven, duurzame mobiliteit, recyclage, enz.

6 Corporate engagement and shareholder action

Ook na de investering dient voldoende te worden gemonitord of de investeringen voldoen aan onze duurzaamheidsvereisten. Indien dat niet langer het geval is, moet er actie worden ondernomen. Dit kan gaan van een onderhoud met het management, door het uitoefenen van stemrechten of door het bedrijf te weren uit de investeringsscope.

Gezien de bescheiden grootte van de aandelenportefeuille bij Aras zal de actievare aandeelhouderspositie ten aanzien van het management vooral opgenomen worden bij middelgrote Belgische bedrijven. Voor internationale bedrijven zal er enkel plaats zijn voor bedrijven in de portefeuille die passen binnen onze duurzaamheids- en financiële vereisten. Aandelen in bedrijven die hier niet aan voldoen worden uit de investeringsscope geweerd.

Meer informatie kan worden teruggevonden in het Betrokkenheidsbeleid van Aras via [deze link](#).

7 Bijlagen

7.1 Bijlage 1

Argenta Blacklist

The Argenta Blacklist applies to Argenta Asset Management (AAM), Arvestar (joint venture Argenta – Degroof Petercam Asset Management), Argenta Assuranties (ARAS) en Argenta Spaarbank (ASPA)

Exclusion list based on screening of two research lines

- Controversial activities
- Controversies

It covers the whole Moody's ESG universe, as well as additional issuers requested by Argenta
Update each 31/12 and 30/06

Controversial Activities Screening *			
Controversial Activity	Code	Description	Threshold
Animal Welfare	ANIM1.1	Production of cosmetic products tested on animals	≥5%
	ANIM1.2	Production of non-cosmetic products tested on animals	≥5%
	ANIM1.5	Production or sale of fur products	≥5%
	ANIM1.6	Intensive farming operations	≥5%
Military	MIL1.2	Controversial weapons	>0%
	MIL1.4	Conventional weapons	≥5%
	MIL1.5	Key parts or services for weapons	≥5%
Civilian Firearms	CFA 1.1	Civilian Firearms	≥5%
Chemicals of concern	CHEM1.3	Production of pesticides	≥10%
	CHEM1.1	Production of restricted chemicals	>0% **
Gambling	GAMB1.1	Gambling operations or products	≥5%
Nuclear	NUCL 1.1	Turnover from nuclear power	≥33%
Pornography	PORN1.2	Pornography and adult entertainment services	≥5%
	PORN1.1	Pornography, adult entertainment services or facilitating access	≥5%
Tobacco	TOB1.1	Production or distribution of tobacco	≥5%
	TOB 1.2	Production of tobacco	>0%
	TOB1.3	Support to the tobacco industry	≥5%
Coal	FOSF2.1	Coal Mining	>0%

	FOSF2.4	Coal-fuelled power generation	>0% ***
Unconventional oil & gas	FOSF3.1	Tar sands and oil shale extraction or services	>0%
Conventional oil & gas	FOSF1.2	Fossil fuels industry revenues	>0% ****

* In exceptional cases, exclusion can be overruled when thorough argumentation, only valid for ARAS/ASPA

** Exclusion on criteria "Production of restricted chemicals" is strictly used for the the Towards Sustainability Labelled Funds of AAM

*** Exception is granted to ASPA/ARAS and Arvestar to hold issuers that have upto 10% in coal-fuelled power generation and have a clear and credible transition path to zero based generation

**** On top of the Moody's coverage list, additional exclusion is implemented on membership of ICB Sector code 601010, Oil, Gas and Coal

Controversies Risk Assessment *		
Severty level	Responsiveness level	Frequency level
Critical	Reactive	Persistent
Critical	Non communicative	Persistent
Critical	Non communicative	Frequent

* In exceptional cases, exclusion can be overruled when thorough argumentation, only valid for ARAS/ASPA

Exclusions based on the Norges List is added to the exclusion based on Moody's data

7.2 Bijlage 2

Sustainability Driver	Domain	Pillar
ENV1.1: Environmental strategy and eco-design	ENV	E
ENV1.2: Pollution prevention and control (soil, accident..)	ENV	E
ENV1.3: Development of green products and services	ENV	E
ENV1.4: Protection of biodiversity	ENV	E
ENV2.1: Protection of water resources	ENV	E

ENV2.2: Minimising environmental impacts from energy use	ENV	E
ENV2.4: Management of atmospheric emissions	ENV	E
ENV2.5: Waste management	ENV	E
ENV2.6: Management of local pollution	ENV	E
ENV2.7: Management of environmental impacts from transportation	ENV	E
ENV3.1: Management of environmental impacts from the use and disposal of products/services	ENV	E
C&S2.3: Integration of environmental factors in the supply chain	C&S	E
HRS1.1: Promotion of labour relations	HRS	S
HRS1.2: Encouraging employees participation	HRS	S
HRS2.3: Responsible management of restructurings	HRS	S
HRS2.4: Career management and employability	HRS	S
HRS3.1: Quality of remuneration	HRS	S
HRS3.2: Health and safety	HRS	S
HRS3.3: Respect of working hours	HRS	S
C&S1.2: Information to customers	C&S	S
C&S1.3: Responsible Customer Relations	C&S	S
C&S2.2: Sustainable Relationships with suppliers	C&S	S
C&S2.4: Integration of social factors in the supply chain	C&S	S
CIN1.1: Promotion of the social and economic development	CIN	S
CIN2.1: Promotion of the social and economic development	CIN	S
CIN2.2: Contribution to general interest causes	CIN	S
HRT1.1: Respect for human rights standards and prevention of violations	HRT	S
HRT2.1: Respect for freedom of association and the right to collective	HRT	S

bargaining		
HRT2.4: Non-discrimination	HRT	S
HRT2.5: Elimination of child labour and forced labour	HRT	S
C&S3.1: Prevention of corruption	C&S	G
C&S3.2: Prevention of anti-competitive practices	C&S	G
C&S3.3: Transparency and integrity of influence strategies and practices	C&S	G
CGV1.1: Board of Directors	CGV	G
CGV2.1: Audit & Internal Controls	CGV	G
CGV3.1: Shareholders	CGV	G
CGV4.1: Executive Remuneration	CGV	G
C&S1.1: Product safety	C&S	E/S*