

# Duurzaam Investeringsbeleid

## Inhoud

1	Inleiding .....	1
2	Organisatie & resources .....	1
3	ESG als onderdeel van het investeringsbeleid .....	3
4	Investment Compliance.....	4
5	Duurzame strategieën.....	6
	5.1 Duurzaam exclusiebeleid .....	6
	5.2 Duurzaam investeren.....	9
6	Corporate engagement and shareholder action.....	13
7	Bijlagen .....	13
	7.1 Bijlage 1.....	13
	7.2 Bijlage 2.....	17

## 1 Inleiding

De Argenta Groep (of 'Argenta') wil gezinnen en individuen eenvoudig, eerlijk en dichtbij ondersteunen om hun financiële gezondheid te verzekeren. De lange termijnrelatie 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 milieu-, 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 (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

Aras is de verzekeringsonderneming binnen de Argenta Groep en staat ondermeer in voor het beheer van de tak 21 (T21) beleggingsportefeuille.

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.

Binnen het beleggingsbeheer verzekert het interne governance kader 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 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 en duurzaam 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 volgende 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.
- Nieuwe en bestaande tegenpartijen worden gescreend ten opzichte van een exclusielijst.
- Bij de bepaling van de interne rating van individuele tegenpartijen zal de informatie met betrekking tot ESG factoren die wordt bekomen via Moody's ESG Solutions mee in beschouwing worden genomen.

Het voeren van een degelijk en duurzaam investeringsbeleid is onlosmakelijk verbonden met het beschikken over betrouwbare ESG-data waarop beslissingen kunnen worden gefundeerd. Hiervoor ging Aras een partnership aan met Moody's ESG Solutions (\*).

(\*) Moody's ESG Solutions Group is een business unit van Moody's Corporation die de groeiende wereldwijde vraag naar ESG- en klimaatinzichten bedient. Moody's ESG Solutions is toegewijd aan het smeden van een duurzame toekomst. Het helpt organisaties om ESG-prestaties beter te begrijpen, hun blootstelling aan klimaat- en milieurisico's te beoordelen, duurzaamheidsactieplannen te versterken en met belangrijke belanghebbenden te communiceren (<https://esg.moody's.io/solutions#solutions>). Moody's ESG Solutions 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.

### 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 onderwerpen kan een 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 dit 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.

Om die redenen wordt binnen de Argenta Groep een stringente exclusiepolitiek gehanteerd. De exclusiepolitiek is enerzijds gebaseerd op de exclusieprincipes van het Noorse staatsfonds Norges en anderzijds op de exclusieprincipes die door de Argenta Groep worden bepaald en waarvan de screening van bedrijven wordt uitgevoerd door Moody's ESG Solutions (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 de 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 in kader van de exclusiepolitiek van de Argenta Groep verplicht dient afgebouwd te worden;
- Carbon-transition score: dit is een metriek of score op portefeuillebasis, die aangeeft hoe sterk de bedrijven in portefeuille presteren op vlak van evolutie naar een koolstofarme economie. Er wordt niet alleen rekening gehouden met het actuele uitstootprofiel (CO<sub>2</sub>-emissies), maar ook met het transitieprofiel (risico's en opportuniteiten bij de vermelde transitie). De metriek wordt gerekend als de gewogen gemiddelde score over alle tegenpartijen op portefeuilleniveau.
- E-score: dit is een metriek of score op portefeuillebasis, waarbij geëvalueerd wordt hoe sterk de bedrijven in portefeuille presteren op het vlak van milieugerelateerde aspecten, ruimer dan klimaat- en uitstoot. Hierbij wordt rekening gehouden met factoren als beschikbaarheid en kwaliteit van een strategie rond milieugerelateerde topics, performantie inzake het omgaan met grondstoffen, energie, afvalbeheer, pollutie, biodiversiteit, transport, circulaire economie. Ook deze metriek wordt gerekend als de gewogen gemiddelde score over alle tegenpartijen op portefeuilleniveau

## 4 Investment Compliance

Aras stelt de criteria voor de uitsluitingslijsten vast en stelt deze lijsten halfjaarlijks vast. Hierop worden bedrijven opgelijst die in opspraak komen conform de exclusiecriteria zoals gedefinieerd onder [hoofdstuk 5.1](#). Deze lijst wordt minimum viermaal per jaar opgevolgd door het Investeringsoverleg van Aras, waarbij er o.m. 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.

Op het vlak van het exclusiebeleid wordt de lat voor Aras hoog gelegd. Enerzijds door voort te bouwen op verschillende bronnen (Norges en Moody's ESG Solutions) en anderzijds door zowel op het vlak van controversiële activiteiten als controverses de parameters naar exclusie toe scherp te definiëren. Daarenboven heeft het investeringsexclusiecomité (IEC) eveneens het mandaat om op basis van eigen analyses bedrijven uit te sluiten. Deze exclusielijst wordt op semestriële basis geactualiseerd en voorgelegd aan het investeringsexclusiecomité. In principe zijn er geen nieuwe investeringen mogelijk in de bedrijven die op deze lijst voorkomen. Gegeven dat Aras hoofdzakelijk inzet op het financieren van bedrijven via obligaties of kredieten zal er voor wat betreft de afbouw van bestaande exposure rekening gehouden worden met de liquiditeit van het instrument en de marktomstandigheden. Bovendien wordt er voor de T21-producten geïnvesteerd in buy-and-hold activa met een investeringsscope op lange termijn. Tegenover deze geïnvesteerde activa staan historische garantierentes en dus moeten eventuele verkopen uitgevoerd kunnen worden rekening houdende met de negatieve effecten voor de klant.

Waar de marktomstandigheden dit toelaten zal er over gegaan worden tot versnelde afbouw. Posities op de watchlist (i.e. posities die op moment van aankoop in overeenstemming waren met het op dat moment geldende exclusiebeleid, maar waarvoor dat niet langer het geval is) mogen maximum 5 jaar aangehouden worden en het totaal aan posities in afbouw mag maximum 10% van de assets onder beheer bedragen. Het investeringsexclusiecomité volgt de evolutie van het bedrijf van nabij op. De watchlist en afbouw van de exposure worden opgevolgd door en gerapporteerd aan het investeringsexclusiecomité, het investeringsoverleg van Aras en het Asset & Liability Comité. In bedrijven actief in de productie/winning van olie, gas of steenkool is de exposure bij Aras reeds sinds 2020 tot 0 terug gebracht.

## 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 Moody's ESG Solutions. De UN Global Compact Principles gelden als algemene leidraad in het exclusiebeleid van Argenta omdat deze principes wereldwijd gedragen worden en gebaseerd zijn op internationale verdragen en conventies.

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 product gerelateerd en gedrag gerelateerd:

- **Product gerelateerd:** 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
- **Gedrag gerelateerd:** 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

De exclusielijst die gebaseerd is op de exclusieprincipes die door Aras worden bepaald en waarbij de screening van bedrijven wordt uitgevoerd door Moody's ESG solutions is gebaseerd op controversiële activiteiten en op basis van controverses. **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 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
  - Inkomsten uit fossiele brandstoffen
- **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 controversie 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 controversie 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 Moody's ESG Solutions 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 Moody's ESG Solutions 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').
  - Bedrijven die omzet realiseren uit conventionele olie of gas en dit voor bedrijven die conform de ICB-classificatie onder de subsectoren 'Integrated Oil & Gas', 'Oil: Crude Producers', 'Offshore Drilling and Other Services' en 'Oil Refining and Marketing' vallen.
  
- 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 Parijs .

## 3) Evaluatie van het duurzaam exclusiebeleid op frequente basis

Minstens één keer per jaar wordt het duurzaam exclusiebeleid geëvalueerd op het investeringsexclusiecomité. 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.

Naast de hierboven beschreven uitsluitingsprincipes houdt Aras rekening met de positieve impact van ESG (Environmental, Social & Governance) kenmerken in het beheer. Hieronder wordt beschreven welke activa als duurzaam kunnen worden bestempeld.

### **Duurzame bedrijfsobligaties en aandelen**

Aras bepaalt de criteria die zullen worden gebruikt om te bepalen of een bedrijf als een duurzame belegging kan worden beschouwd.

Op basis van deze criteria zullen de gegevens over de effecten in de T21 portefeuilles worden bijgewerkt en op halfjaarlijkse basis worden geverifieerd.

Bovendien, wanneer een nieuw effect in de portefeuille van de T21 portefeuilles komt, zal dit effect worden geanalyseerd volgens dezelfde criteria om te bepalen of het binnen het bereik van duurzame beleggingen valt.

Voor haar analyse maakt Aras gebruik van gegevens van Moody's ESG Solutions en het Noorse staatsfonds.

- **De best in class op het gebied van ESG**

Een van de criteria die de duurzame beleggingen van Aras definieert, is die welke rekening houdt met de beste bedrijven op het gebied van ESG score (Environmental, Social en Governance).

Enkel bedrijven die een ESG score hebben die behoort tot de beste 75% van hun sector komen in aanmerking om onder deze positieve selectie te vallen, tenzij het gaat om Groene, sociale en duurzame Obligaties, die automatisch worden meegenomen in de berekening van het duurzame beleggingsgedeelte van de portefeuille.

De methodologie van de berekening van de ESG score van een bedrijf is gebaseerd op internationaal erkende normen en standaarden van internationale organisaties zoals :

- the United Nations Global Compact (UNGC),
- the International Bill of Human Rights,
- the UN Agenda for Sustainable Development Goals,
- the International Labour Organization (ILO) conventions,
- the Intergovernmental Economic Organization (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises,
- the International Organization for Standardization (ISO) 26000 Standards.

Moody's ESG Solutions berekent een aparte E (Environmental), S (Social) en G (Governmental) score en ook een samenvattende ESG-score in zijn Equitics© ESG-research.

Moody's ESG Solutions heeft deze normen en standaarden opgedeeld in zes onderzoeksdomeinen rond maatschappelijk verantwoord ondernemen: mensenrechten, menselijk kapitaal, milieu, maatschappelijke impact, marktethiek, deugdelijk bestuur waaronder 38 criteria vallen.

Een gedetailleerde lijst van de onderliggende duurzaamheidscriteria die gehanteerd worden in het bepalen van de ESG-scores kan teruggevonden worden in Bijlage 2.

- **Positieve bijdrage aan één van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (Sustainable Development Goals ("SDG")) die in 2015 door de Verenigde Naties zijn aangenomen**

Het tweede criterium dat de duurzame beleggingen van Aras definieert, is het criterium dat rekening houdt met de positieve bijdrage aan het behalen van één of meer SDG's.

Deze 17 SDG's werden formeel aangenomen door de algemene vergadering van de Verenigde Naties met Agenda 2030 voor Duurzame Ontwikkeling. Deze 17 SDG's, die gekoppeld worden aan 169 targets, vormen een actieplan om de mensheid te bevrijden van armoede en de planeet terug op de koers richting duurzaamheid te plaatsen. Deze doelen die één en ondeelbaar zijn reflecteren de drie dimensies van duurzame ontwikkeling: het economische, het sociale en het ecologische aspect.

Om te bepalen of een bedrijf een positieve bijdrage levert aan de SDG's wordt er gekeken naar de economische duurzame activiteiten die het bedrijf in kwestie uitoefent. Vandaag de dag werden er een 90tal activiteiten geïdentificeerd die bijdragen aan de SDG's. Deze economische duurzame activiteiten kunnen gegroepeerd worden in negen thema's. Drie sociale thema's: toegang tot informatie, capaciteit opbouwen en gezondheid. Drie ecologische thema's: water & sanitaire voorzieningen, energie & klimaat verandering en bescherming van ecosystemen. En ten slotte drie thema's met zowel een sociale als een ecologische impact: duurzame financiën, voeding en infrastructuur. Bedrijven die actief zijn in één van deze 90 economische duurzame activiteiten worden aanschouwd als bedrijven die een positieve bijdrage leveren tot de SDG's.

Als de activiteiten van een bedrijf op een kleine (1%-10%), significante (10%-40%) of grote (>40%) positieve manier bijdragen aan één van de SDG's, wordt de totale positie in bedrijfsobligaties en aandelen geteld als een duurzame belegging. De berekening is niet alleen gebaseerd op het percentage van de omzet of winst dat het bedrijf uit deze activiteiten haalt, maar ook op de inzet van het bedrijf voor deze duurzame activiteit. Aras handelt op deze manier, omdat deze duurzame activiteiten vaak nog groeien en ontwikkelen en omdat bedrijven en landen stilaan voor dit soort activiteiten kiezen. Omdat deze activiteiten en investeringen essentieel zijn in de transitie naar een duurzamere economie, wordt de gehele positie in het bedrijf als duurzaam geteld. Het is ook belangrijk dat deze bedrijven naast hun duurzame economische activiteiten altijd verantwoord opereren. Dit wordt binnen T21 portefeuilles geregeld via de bovengenoemde uitsluitingscriteria.

- **Europese taxonomie**

De positieve bijdrage wordt ook behaald door te investeren in bedrijfsobligaties of aandelen van bedrijven die duurzame economische activiteiten hebben die overeenkomen met de doelstellingen van artikel 9 van Verordening (EU) 2020/852 ('Taxonomie Verordening').

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten vaststelt. Op die manier kunnen bedrijven met dergelijke activiteiten op een geloofwaardige manier groene investeringen aantrekken.

Er werden technische criteria bepaald waaraan een activiteit moet voldoen om in lijn te zijn met de EU-taxonomie en dus bij te dragen aan één van de klimaat -en milieudoelstellingen van de Europese Unie. Er zijn 6 doelstellingen: mitigatie van klimaatverandering, adaptatie aan klimaatverandering, circulaire economie, preventie en bestrijding van verontreiniging, bescherming van biodiversiteit en de bescherming en het duurzaam gebruik van water en mariene hulpbronnen. De bijkomende voorwaarden om te voldoen aan de EU-taxonomie zijn dat een bedrijf voldoende sociale bescherming biedt en dat het geen schade toebrengt aan een andere milieudoelstelling.

Bedrijven die binnen hun sector tot de best presterende bedrijven behoren op het gebied van ESG-score en die een positieve bijdrage leveren aan de verwezenlijking van één of meer SDG's of die op EU-taxonomie afgestemd zijn komen in aanmerking voor de selectie volgens de positieve criteria. Posities in bedrijfsobligaties en aandelen van deze bedrijven worden volledig

meegeteld in de berekening van het percentage van duurzame beleggingen van het compartiment in kwestie.

### **Duurzame overheidsobligaties**

Om in de portefeuille te mogen opgenomen worden, moeten deze obligaties worden uitgegeven door één van de landen die het Klimaatakkoord van Parijs hebben ondertekend en mogen ze door Freedom House niet als “not free” worden beschouwd. Om bovendien aanschouwd te worden als duurzame overheidsobligaties, moeten deze obligaties ondermeer worden uitgegeven door landen die, zoals de bedrijven, een positieve bijdrage leveren aan het behalen van de SDG's.

Deze mate van bijdrage wordt gemeten door de SDG Country Index van de Verenigde Naties, die een inschatting maakt van de mate waarin landen al stappen hebben gezet om de verschillende SDG's te realiseren. Alleen obligaties uitgegeven door een land met een score groter dan of gelijk aan 70% kunnen worden opgenomen in het duurzame deel, met uitzondering van Groene, Sociale en Duurzame Obligaties, die automatisch worden meegenomen in de berekening van het duurzame beleggingsgedeelte van de portefeuille.

Aras maakt gebruik van gegevens over landen die het Klimaatakkoord van Parijs hebben ondertekend die komen van Moody's ESG Solutions en gegevens over de bijdrage van staten aan de SDG's die aanwezig zijn in de Global SDG-index.

### **Duurzame groene, sociale en duurzame Obligaties**

Alle Groene, Sociale en Duurzame Obligaties kunnen worden beschouwd als duurzame beleggingen, ook als deze obligaties zijn uitgegeven door bedrijven en staten die niet voldoen aan de bovengenoemde duurzaamheidscriteria (inclusief de uitsluitingscriteria). Dit zijn obligaties waarbij het opgehaalde kapitaal alleen wordt gebruikt voor specifiek gedefinieerde projecten die een duidelijke duurzame impact hebben. Door deze obligaties in de portefeuille op te nemen, wil Aras de duurzame transitie van deze bedrijven en overheden en dus ook die van de T21 portefeuilles ondersteunen.

Om als Groene, Sociale en Duurzame Obligaties te worden beschouwd, moeten obligaties voldoen aan een aantal criteria die ook worden gebruikt door ICMA (The international Capital Market Association: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handboeken/green-bond-principles-gbp/>). Het kapitaal dat door de obligaties wordt opgehaald, moet worden gebruikt om projecten te financieren met een duidelijk ecologisch en/of sociaal doel. Er moet een duidelijk proces zijn om projecten te beoordelen en te selecteren. Kapitaal moet goed worden beheerd. Daarnaast moet de uitgevende instelling of overheid ook regelmatig rapporteren over de besteding van het opgehaalde kapitaal voor duurzame projecten.

## Duurzame hypothecaire kredieten

Aras investeert ook in Nederlandse hypothecaire kredieten. Deze hypothecaire kredieten kunnen enkel gekwalificeerd worden als een duurzame belegging indien ze gekoppeld zijn aan vastgoed dat over een label “A” energieprestatiecertificaat beschikt.

## 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. Gegeven de bescheiden grootte van de aandelenportefeuille bij Aras zal de actievare aandeelhouderspositie ten aanzien van het management vooral opgenomen worden bij middelgrote Belgische bedrijven. Daarnaast heeft Aras in samenwerking met ISS een proxy voting beleid opgesteld voor algemene vergaderingen van de uitgevers van de aandelen die in portefeuille zitten. Door doelgericht gebruik te maken van hun stemrecht signaleert Aras aan de ondernemingen dat ze belang hechten aan bepaalde maatschappelijke normen, kunnen ze resoluties tegengaan die in strijd zijn met deze normen of kunnen ze externe resoluties steunen die duurzame veranderingen nastreven. Het is als het ware een hefboom om het beleid van de ondernemingen bij te sturen.

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

## 7 Bijlagen

### 7.1 Bijlage 1

Criteria	Code	Beschrijving	Drempel
Dierenwelzijn	ANIM1.1	<b>Productie van cosmetische producten die op dieren zijn getest</b>  Aandeel van de omzet uit de productie van dierproefcosmetica - bedrijven die op dieren geteste cosmetica produceren, waaronder bedrijven die de productie uitbesteden aan derden en bedrijven die hun eigen merkproducten verkopen.	≥5%
	ANIM1.2	<b>Productie van niet-cosmetische producten die op dieren zijn getest</b>  Aandeel van de omzet uit de productie van andere niet-	≥5%

		cosmetische producten die op dieren zijn getest. - Bedrijven die huishoudelijke chemicaliën, detergentia en andere producten die op dieren zijn getest produceren, waaronder bedrijven die de productie uitbesteden aan derden en bedrijven die hun eigen merkproducten verkopen	
	ANIM1.5	<b>Productie of verkoop van bontproducten</b>  Aandeel van de omzet uit de productie of verkoop van bontproducten.	≥5%
	ANIM1.6	<b>Intensieve landbouwbedrijven</b>  Aandeel van de omzet afkomstig van intensieve landbouwbedrijven.- Intensieve veehouderijen: industriële fokkerij van runderen, varkens, zalm, garnalen, kooikippen. Ook bedrijven die betrokken zijn bij bepaalde activiteiten die worden beschouwd als een vorm van wrede behandeling van dieren, zoals het vetmesten van ganzen voor foie gras.	≥5%
<b>Militair</b>	MIL1.2	<b>Controversiële wapens</b>  Deelname aan de ontwikkeling, productie, onderhoud, gebruik, distributie, aanleg van voorraden, vervoer of handel van controversiële wapens of hun belangrijkste componenten (Ja/Nee) - Controversiële wapens: Wapens waarvan de productie of verspreiding wordt gereguleerd door internationale verdragen (clustermunitie, antipersoonsmijnen, kernwapens, biologische en chemische wapens, verblindende laserwapens, brandbommen, wapens met niet-detecteerbare fragmenten). Omvat ook wapens die nog niet zijn gereguleerd door internationale verdragen, maar die het onderwerp zijn van campagnes van belanghebbenden en discussies binnen internationale instellingen over mogelijke toekomstige regulering (wapens met verarmd uranium en witte fosforwapens)	>0%
	MIL1.4	<b>Conventionele wapens</b>  Aandeel van de omzet uit de productie van conventionele wapens - Conventioneel wapen: elk wapen dat niet controversieel is.	≥5%
	MIL1.5	<b>Belangrijkste onderdelen of diensten voor wapens</b>  Aandeel van de inkomsten uit de productie van belangrijke	≥5%

		onderdelen of diensten voor conventionele wapens - Belangrijkste onderdelen en diensten: Belangrijke elementen omvatten de subsystemen van het gehele wapensysteem, evenals eindproducten die essentieel zijn voor wapensystemen (bv. gevechtswapens). Belangrijke diensten omvatten essentiële wapensystemen en gevechtdiensten (bijv. communicatiediensten en vluchtsimulatietraining).	
<b>Civiele vuurwapens</b>	CFA 1.1	<b>Civiele vuurwapens</b>  Aandeel van de omzet uit de productie of verkoop van civiele vuurwapens of aanverwante producten - Civiele vuurwapens: vuurwapens en aanverwante producten die bestemd zijn voor gebruik door burgers (jacht, sport, zelfverdediging, enz.) en niet in de eerste plaats door overheidsgebruikers (bv. strijdkrachten, wetshandhavinginstanties of andere door de staat gemachtigde instanties)	≥5%
<b>Zorgwekkende chemische stoffen</b>	CHEM1.3	<b>Productie van pesticiden</b>  Aandeel van de omzet uit de productie van pesticiden - Fabrikanten van pesticiden, waaronder insecticiden, herbiciden, fungiciden en nematiciden die niet in de biologische landbouw worden gebruikt en bedrijven die hun eigen merkproducten verkopen.	≥10%
<b>Gokken</b>	GAMB1.1	<b>Gokactiviteiten of producten</b>  Aandeel van de omzet uit gokactiviteiten of producten	≥5%
<b>Nucleair</b>	NUCL 1.1	<b>Omzet van kernenergie</b>  Aandeel van de omzet uit de productie en verkoop van kernenergie, nucleaire onderdelen of diensten of uraniumwinning	≥33%
<b>Pornografie</b>	PORN1.2	<b>Pornografie- en entertainmentdiensten voor volwassenen</b>  Een deel van de omzet komt uitsluitend uit pornografische diensten en diensten voor volwassenenentertainment	≥5%
	PORN1.1	<b>Pornografie, diensten voor entertainment voor volwassenen of gemakkelijkere toegang</b>  Aandeel van de omzet uit pornografische en adult	≥5%



		entertainmentdiensten, of uit het vergemakkelijken van de toegang tot dit soort producten en diensten- <b>Pornografie en adult entertainment diensten:</b> eigendom of beheer van sekswinkels, slat dancing clubs; productie van pornografische video's of software; exploitatie van pornografische websites en bedrijven die entertainment voor volwassenen op de kabel aanbieden, Digitale en satelliettelevisie.- <b>Faciliteer toegang :</b> Touroperators, luchtvaartmaatschappijen en hotels maken duidelijk dat toegang tot prostitutie deel uitmaakt van een reisarrangement of maken indirecte verwijzingen naar sekstoerismepraktijken. Telecommunicatiebedrijven en internetproviders die bevoorrechte diensten aanbieden aan aanbieders van seksuele/pornografische diensten of hun klanten.	
<b>Tabak</b>	TOB1.1	<b>Productie of distributie van tabak</b>  Aandeel van de omzet uit de productie of distributie van tabak:- <b>Tabaksproductie:</b> eigendom van tabaksplantages en vervaardiging van tabaksproducten, met inbegrip van inkomsten uit de verkoop van eigen producten.- <b>Tabaksdistributie:</b> groot- en kleinhandel in tabaksproducten die door andere ondernemingen zijn vervaardigd.	≥5%
	TOB 1.2	<b>Tabaksproductie</b>  Aandeel van de omzet uit de tabaksproductie alleen	>0%
	TOB1.3	<b>Steun aan de tabaksindustrie</b>  Aandeel van de omzet uit de levering van producten of ondersteunende diensten aan de tabaksindustrie - Ondernemingen die producten of diensten leveren die de tabaksindustrie ondersteunen maar geen tabak bevatten (bv. tabakssorteermachines, filters, pijpen, sigarettenpapier en verpakkingen van tabaksproducten).	≥5%
<b>Steenkool</b>	FOSF2.1	<b>Steenkoolwinning</b>  Aandeel van de omzet uit steenkoolwinningsactiviteiten - Alle soorten steenkool, met inbegrip van thermische en metallurgische steenkool	>0%
	FOSF2.4	<b>Elektriciteitsopwekking door steenkoolcentrales</b>  Aandeel van de omzet uit elektriciteitsopwekking door	≥10%*

		steenkoolcentrales	
<b>Onconventionele olie en gas</b>	FOSF3.1	<b>Teerzanden en olieschaliewinning of diensten</b> Aandeel van de inkomsten uit teerzanden of olieschalieprojecten of -diensten - Teerzanden: Winning, plus bepaalde upstream- en intermediaire diensten ter ondersteuning van de productie van teerzanden (teerzanden). In het upstream-gedeelte nemen we de exploratie en winning van bitumen en olieschalie op, evenals oliediensten. In het middelste deel nemen we bepaalde participaties op in de exploitatie van speciale ondersteunende infrastructuur zoals upgraders, pijpleidingen en andere infrastructuur voor het transport van synthetische ruwe olie uit teerzandactiviteiten.	>0%
<b>Conventionele olie en gas</b>	FOSF1.2	<b>Inkomsten van de fossiele brandstofindustrie</b> Aandeel van de omzet uit fossiele brandstoffenindustrieën - Fossiele brandstofindustrieën: steenkool, olie, aardgas (inclusief aardgasvloeistoffen) en turf.	>0%**
<b>Controverses</b>	CRA	<b>Algemene prestaties van de controverserisicobeoordeling</b>	Verscheidene

\* Investerings zijn enkel toegestaan in bedrijven die nog een zeer beperkte omzet halen uit het opwekken van elektriciteit op basis van steenkoolcentrales (0-10%) en die duidelijke en geloofwaardige inspanningen levert om dit verder af te bouwen en zodoende bij te dragen aan de energieomslag.

\*\* Bovenop de dekkingslijst van Moody's ESG Solutions wordt een aanvullende uitsluiting geïmplementeerd op het lidmaatschap van ICB subsectoren 'Integrated Oil & Gas', 'Oil: Crude Producers', 'Offshore Drilling and Other Services' en 'Oil Refining and Marketing'

## 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 bargaining	HRT	S
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*