

DUURZAAM INVESTERINGSBELEID

VERSIE 01/07/2025

Degré de sensibilité : Public

Inhoud

Inleiding.....	3
Organisatie & resources.....	3
ESG als onderdeel van het investeringsbeleid	4
Investment Compliance	4
Duurzame strategieën.....	5
Duurzaam exclusiebeleid	5
Duurzaam investeren	9
Bijlagen.....	13
Bijlage 1.....	13
Bijlage 2.....	18

Inleiding

De Argenta Groep ("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 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 Asset Management ("AAM") 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.

Organisatie & resources

AAM maakt deel uit van de Argenta Groep en staat in voor het beheer van Argenta-Fund en Argenta Portfolio (de « Fondsen »).

Het bepalen van de effectieve beleggingsstrategie en de doorvertaling naar de effectieve positionering in de portefeuille, inclusief de duurzaamheidskenmerken, is een verantwoordelijkheid van het beheercomité van AAM waar alle fondsbeheerders deel van uitmaken samen met risk -en operationele experts van AAM. Hierbij laten de beheerders zich ook ondersteunen door eigen 'in house' gebouwde beheermodellen, duurzaamheidsdata van externe partners, evenals door diverse andere interne en externe financiële en macro economische analyses. Bij het allocatiecomité ligt de focus op de asset allocatie zijnde het bepalen van de macro-economische beleggingsvisie welke gereflecteerd wordt in een macro economisch dashboard. In dat dashboard wordt zowel op niveau van asset klasse (aandelen, obligaties of cash) alsook op niveau van subasset klasse (de geografische regio's, sectoren, thema's, looptijden, kredietwaardigheid etc) de optimale gewenste positionering bepaald. In het beheercomité wordt onder meer de concrete doorvertaling besproken van de beleggingsstrategie door middel van concrete transactievoorstellen en dit voor alle AAM fondsen. Gezien duurzaamheid volwaardig en integraal deel uitmaakt van het selectieproces is duurzaamheid een vast topic in het beheercomité. 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 AAM een partnership aan met MSCI ESG Research (*).

(*) MSCI ESG Research, een business unit van MSCI, biedt diepgaand onderzoek, ratings en analyses van de milieu-, sociale en bestuursgerelateerde bedrijfspraktijken van duizenden bedrijven wereldwijd. Deze producten en diensten worden gebruikt door institutionele beleggers om ESG-factoren te integreren in hun beleggingsprocessen. Het helpt AAM 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://MSCI_ESG_RESEARCH.COM). Deze inzichten kunnen beleggers helpen bij het ontdekken van risico's en kansen te ontdekken die conventioneel beleggingsonderzoek mogelijk niet ontdekt.

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 de resultaten 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 AAM zijn vervat in dit Duurzaam. Ze komen voort uit het feit dat de Argenta Groep niet wil 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 AAM een exclusielijst gehanteerd, die gebaseerd is op de exclusieprincipes die door de AAM worden bepaald en waarbij de screening van bedrijven wordt uitgevoerd door MSCI ESG Research (zie verder onder [hoofdstuk 5.1](#)). Dit houdt onder meer in dat bedrijven uit de energiesector worden uitgesloten indien ze met fossiele brandstoffen van alle aard werken.

Daarnaast investeert AAM voor de Argenta kernfondsen ook in fondsen die worden beheerd door derden. Voor deze fondsen is het niet mogelijk om het eigen duurzaamheidsbeleid van Argenta toe te passen, zowel wat betreft uitsluiting als positieve selectie. Niettemin worden deze fondsen aan een grondige analyse onderworpen, waarbij het duurzaamheidsbeleid van het fonds één van de belangrijkste parameters vormt. Zo is er bijvoorbeeld de minimumvoorwaarde dat derde partij beheerders het UNPRI¹-charter ondertekend hebben. Meer informatie over deze industrie standaard kan u [hier](#) terugvinden. Tenslotte worden alle derde partij fondsen op maandelijkse basis geëvalueerd en ook hier speelt het duurzaamheidsbeleid opnieuw een belangrijke rol. Als uit deze recurrente screening negatieve indicaties op het vlak van duurzaamheid blijken kan dit leiden tot een volledige verkoop van het fonds.

Investment Compliance

AAM stelt de criteria voor de uitsluitingslijsten vast en stelt deze lijsten halfjaarlijks vast. Voor de analyse en het samenstellen van de lijst maakt AAM gebruik van gegevens van MSCI ESG Research en andere mogelijke bronnen. Deze lijst wordt opgeladen in de interne beheers- en compliance software waarmee er een automatische test gedaan wordt of er geen uitgesloten posities in de fondsen aanwezig zijn. Als er een positie aanwezig is in de fondsen die op de exclusielijst staat, bijvoorbeeld doordat deze in de halfjaarlijkse update op de lijst gekomen is, moeten de fondsbeheerders de betreffende positie verkopen, in het beste belang van de beleggers.

Wanneer de fondsbeheerder een nieuwe participatie wenst toe te voegen aan een fonds zal de fondsbeheerder in eerste plaats zelf controleren of de naam niet uitgesloten wordt in de exclusielijst. Daarna volgt er nog een

¹ United Nations Principles for Responsible Investment

onafhankelijke check door de risk managers van AAM om te zien of de aan te kopen titel voldoet aan de duurzaamheidsvoorwaarden. Als dit niet het geval is wordt de transactie niet uitgevoerd en worden de fondsbeheerders hiervan op de hoogte gebracht.

Duurzame strategieën

Duurzaam exclusiebeleid

Het exclusiebeleid is gebaseerd op 3 principes:

1) Hanteren van een gemeenschappelijke exclusielijst

Het duurzaam investeringsbeleid wordt toegepast in alle fondsen die door AAM worden beheerd. De Argenta Groep wil geen ondersteuning bieden aan bedrijven die hun verdienmodel of bedrijfsmodel baseren op niet duurzame activiteiten, noch aan bedrijven die in opspraak komen voor ernstige inbreuken tegen ethische normen.

Hetzelfde geldt voor staatsobligaties, ook overheden moeten aan een aantal strikte criteria voldoen om niet uitgesloten te worden van het beleggingsuniversum van de compartimenten.

➤ Uitsluitingslijsten voor aandelen en bedrijfsobligaties

De uitsluitingscriteria bij AAM zijn gebaseerd op controversiële activiteiten en op 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:
 - Productie van controversiële wapens
 - Productie van conventionele wapens
 - Productie van belangrijkste onderdelen of diensten voor wapens
- Civiele vuurwapens
 - Productie of verkoop van civiele vuurwapens
- Biociden
 - Productie van biociden
- Gokken
 - Gokactiviteiten of producten
- Nucleair
 - Omzet uit kernenergie
- Pornografie

- Pornografie- en entertainmentdiensten voor volwassenen
- Tabak:
 - Productie van tabak
 - Distributie van tabak
 - Steun aan de tabaksindustrie
 - Alternatieve rookwaar
- Dierenwelzijn:
 - Niet-medische producten die op dieren zijn getest (*)
 - Medicijnen, geneesmiddelen of medische hulpmiddelen voor menselijk gebruik die op dieren zijn getest (*)
 - Intensieve landbouwactiviteiten
- Steenkool:
 - Mijnbouw van steenkool
 - Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool
- Onconventionele olie & gas
 - Inkomsten uit de productie van schalieolie, schaliegas, teerzand en methaanbronnen uit steenkoollagen
- Conventionele olie & gas
 - Inkomsten uit olie en aardgas

(*) Uitzondering wordt gemaakt voor bedrijven die van overheidswege verplichtingen opgelegd krijgen voor dieren proeven. MSCI ESG Research houdt in deze context vier additionele "positieve" of "compenserende" gegevenspunten bij die aangeven dat een bedrijf, hoewel betrokken bij dierproeven, aantoont dat ze voldoet aan één van de volgende normen en daarom niet uitgesloten wordt:

- Bedrijven die verklaringen of beleid bekendmaken over het welzijn van dieren die worden gebruikt voor laboratoriumproeven.
- Bedrijven die verklaringen publiceren ter ondersteuning van het onderzoek naar of het gebruik van alternatieven voor dierproeven.
- Bedrijven die geaccrediteerd zijn door de Association of Assessment and Accreditation of Laboratory Animal Care (AAALAC).
- Bedrijven die zijn gevrijwaard door de National Institutes of Health (NIH) - een agentschap van het Amerikaanse ministerie van Volksgezondheid en Human Services dat verantwoordelijk is voor biomedisch en gezondheidsgerelateerd onderzoek.

- **Controverses:**

ESG-controverses worden geïdentificeerd door MSCI ESG Research, en gemeten aan de hand van drie parameters:

- De parameter 'Ernst/Urgentie' geeft aan hoe ernstig een controversie is. De ernst van de zaak gebaseerd op de aard van de schade en de omvang van de vermeende impact, en de toepassing van specifieke verergerende of verzachtende omstandigheden: Zeer ernstig, ernstig, matig of licht.
- De parameter 'Rol' beschrijft of de onderneming direct of indirect betrokken is.

- De parameter 'Status' beschrijft of de controverse nog actief is. De status van de zaak kan afgesloten, gedeeltelijk afgesloten, lopend, gearchiveerd of historisch zijn.

ESG-controverses worden gescoord op basis van de combinatie van de Ernst of Urgentie, Rol en Status. Binnen een bepaald Urgentie niveau scoren Lopende zaken lager dan zaken die Gedeeltelijk Afgesloten of Afgesloten zijn, en zaken die Direct zijn scoren lager dan zaken die Indirect zijn.

ESG-controverses scores worden op bedrijfsniveau geaggregeerd en geëvalueerd en worden vertaald naar een overeenkomstige kleurvlag die de ernst aangeeft van de controverses waarbij het bedrijf betrokken is.

Beschrijving bedrijfscontroversevlag:

Rode vlag:	geeft aan dat een bedrijf direct betrokken is bij één of meer zeer ernstige lopende controverses.
Oranje vlag:	geeft aan dat een bedrijf : ▪ de meeste, maar niet alle zorgen van de belanghebbenden in verband met haar betrokkenheid bij één of meer "zeer ernstige" controverses heeft opgelost, of ▪ indirect betrokken blijft bij één of meer "zeer ernstige" controverses, of ▪ direct betrokken is bij een of meer "aanhoudende ernstige" controverses.
Gele vlag:	geeft aan dat een bedrijf : ▪ betrokken is geweest bij een of meer gesloten "zeer ernstige" of "ernstige" controverses, of ▪ ten minste een deel van de zorgen van belanghebbenden heeft weggenomen met betrekking tot haar vermeende betrokkenheid bij één of meer "ernstige" controverses of indirecte betrokkenheid bij één of meer "zeer ernstige" controverses, of ▪ Indirect betrokken blijft bij één of meer "ernstige" controverses of direct betrokken blijft bij één of meer "matige" controverses.
Groene vlag:	geeft aan dat een bedrijf: ▪ één of meer "matig ernstige" controverses waarbij het direct betrokken was, geheel of gedeeltelijk heeft opgelost, of ▪ indirect betrokken is bij één of meer "matige" controverses, of ▪ direct of indirect betrokken is bij één of meer lopende, gedeeltelijk afgeronde of afgesloten "minder ernstige" controverses, of ▪ Bij geen enkele controverse betrokken is geweest.

--	--

AAM sluit bedrijven uit die betrokken zijn bij controverses en waarvan de analyse uitwijst dat de controversevlag rood is. Bovendien worden bedrijven met een controverse vlag die oranje is uitgesloten wanneer deze bedrijven beschouwd worden als ESG achterblijvers als gedefinieerd in onderstaande tabel. Bij de MSCI ESG analyse van bedrijven krijgen deze een voor de industrie aangepaste ESG score dat overeenkomt met een rating tussen de hoogste ESG-rating (AAA) en de laagste ESG-rating (CCC).

Letter Rating

AAA	Leider
AA	Leider
A	Gemiddeld
BBB	Gemiddeld
BB	Gemiddeld
B	Achterblijver
CCC	Acherblijver

Voor een gedetailleerd overzicht van de door MSCI ESG Research 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.

Vanaf 21 mei 2025, geldt voor de compartimenten van de Vennootschap die onder artikel 9 van de SFDR-verordening vallen, een bijkomend uitsluitingscriterium. Elk bedrijf dat is uitgesloten van een benchmark van het EU-akkoord van Parijs (EU PAB), die tot doel heeft de stijging van de mondiale temperatuur te beperken tot minder dan 2°C boven het pre-industriële niveau en de inspanningen voort te zetten om deze stijging op 1,5°C te houden, kan niet in de toekomst worden vastgehouden in de portefeuilles van deze compartimenten.

Obligaties die zijn aangemerkt als 'Europese Groene Obligaties' (European Green Bonds of EuGB) vallen niet binnen het toepassingsgebied van de uitsluitingscriteria van de EU PAB.

➤ Uitsluitingslijst voor staatsobligaties

De door AAM onderzochte uitsluitingscriteria zijn gebaseerd op beginselen die gebaseerd zijn op de eerbiediging van de mensenrechten en de politieke en persoonlijke vrijheid van iedereen, de strijd tegen corruptie, de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

AAM evalueert landen op basis van internationale standaarden zoals:

1. Het onafhankelijke Freedom House-programma (<https://freedomhouse.org/countries/freedom-world/scores>)
2. Transparency International (<https://www.transparency.org>)
3. het intergouvernementeel orgaan van de FATF (Financial Action Task Force www.fatf-gafi.org)
4. de lijst van landen die door de Europese Unie zijn gesanctioneerd (<https://sanctionsmap.eu/#/main>)

Beheerders kunnen ook binnen de gemengde compartimenten, met het oog op diversificatie of afdekking van wisselkoersrisico's, beleggen in staatsobligaties uitgegeven door emittenten van officiële reservemunten (met uitzondering van de euro) die niet aan de bovenstaande vereisten voldoen, tot een totaal maximum van 30% van de activa van het compartiment. De landen van de belangrijkste officiële reservemunten zijn door het Internationaal

Monetair Fonds (IMF) erkend. Deze drempel kan tijdelijk worden overschreden in geval van uitzonderlijke marktomstandigheden.

2) Streven naar een lagere ecologische voetafdruk van onze investeringen

Ter bevordering van de energietransitie heeft Argenta besloten de criteria bij het vaststellen van de exclusielijst te wijzigen.

Vanaf nu zullen verschillende drempels worden toegepast op de criteria “Steenkool - Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool” en “Conventionele Olie en Gas - Inkomsten uit olie en aardgas”, afhankelijk van de economische sectoren waarin de doelbedrijven actief zijn. Zo kan Argenta nu en tot 2030 investeren in bedrijven die actief zijn in de nutssector en die nodig zijn om deze energietransitie te realiseren.

- Bedrijven die omzet realiseren uit het mijnbouw van steenkool ('coal mining') worden uitgesloten.
- Bedrijven uit andere sectoren dan de nutsector worden uitgesloten indien ze elektriciteit genereren op basis van steenkool
- Bedrijven uit nutssector worden uitgesloten indien ze meer dan 10% omzet realiseren uit elektriciteit die gegenereerd wordt op basis van steenkool. Voor bedrijven uit de nutssector wordt elektriciteitsproductie op basis van steenkool toegelaten, voor zover dat het bedrijf meer hernieuwbare groene energie opwekt dan het gemiddelde van de nutssector en dat de eventuele omzet uit het opwekken van elektriciteit uit steenkool beperkt is tot maximaal 10%.
- Bedrijven die omzet realiseren uit onconventionele olie en gas ("Inkomsten uit de productie van schalieolie, schaliegas, teerzand en methaanbronnen uit steenkoollagen") worden uitgesloten.
- Bedrijven uit de energiesector worden uitgesloten indien ze omzet genereren uit fossiele brandstoffenindustrieën van alle aard (steenkool, olie en aardgas).
- Bedrijven uit andere sectoren dan de energie -en nutssector worden uitgesloten indien ze meer dan 10% omzet realiseren uit olie en aardgas.
- Voor bedrijven uit de nutssector worden inkomsten uit olie en aardgas toegelaten, voor zover dat het bedrijf meer hernieuwbare groene energie opwekt dan het gemiddelde van de nutssector.

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.

Duurzaam investeren

Naast de hierboven beschreven uitsluitingsprincipes houden de beheerders van AAM rekening met de positieve impact van ESG (Environmental, Social & Governance) kenmerken in het beheer.

Duurzame bedrijfsaandelen en obligaties

AAM 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 portefeuilles van de compartimenten worden bijgewerkt en op halfjaarlijkse basis worden geverifieerd.

Bovendien, wanneer een nieuw effect in de portefeuille van één van de compartimenten van de Fondsen 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 AAM gebruik van gegevens van MSCI ESG Research en andere potentiële bronnen.

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

Een van de criteria die de duurzame beleggingen van AAM 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 in 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 Labour Organization (ILO) Fundamental conventions and ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work,
- the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises,
- the United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP).

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

ESG-scores worden beoordeeld door MSCI ESG Research op basis van een model dat is onderverdeeld in 3 pijlers, Milieu, Sociaal en Bestuur, waarin we 10 algemene thema's vinden, onderverdeeld in 33 belangrijke ESG- kernthema's:

Milieu			
Klimaatverandering Koolstofuitstoot CO2-voetafdruk product Kwetsbaarheid klimaatverandering Financiering Milieu-impact	Natuurlijk kapitaal Waterstress Biodiversiteit en landgebruik Grondstoffen	Vervuiling en afval Giftige emissies en afval Verpakkingsmateriaal en -afval Elektronisch afval	Milieu kansen Kansen in schone technologie Kansen in Groen Bouwen Kansen in Duurzame Energie
Sociaal			
Menselijk kapitaal Arbeidsmanagement Gezondheid & Veiligheid Ontwikkeling van menselijk kapitaal Arbeidsnormen in de toeleveringsketen	Productaansprakelijkheid Productveiligheid en -kwaliteit Chemische veiligheid Financiële consumentenbescherming Privacy en gegevensbeveiliging Verantwoord beleggen	Stakeholder tegenwerking Controversiële inkoop Relaties met de gemeenschap	Sociale kansen Toegang tot financiering Toegang tot gezondheidszorg Kansen in Voeding & Gezondheid
Bestuur			
Bedrijfsbestuur Eigendom en controle Raad van bestuur Salaris Boekhouding		Gedrag van de onderneming Bedrijfsethiek Fiscale transparantie	

- **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 AAM definieert, is het criterium dat rekening houdt met de positieve bijdrage aan het behalen van één of meer SDGs.

Deze 17 SDGs werden formeel aangenomen door de algemene vergadering van de Verenigde Naties met Agenda 2030 voor Duurzame Ontwikkeling. Deze 17 SDGs, 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.

De SDG Alignment methodologie is gebaseerd op de vooronderstelling dat bedrijven op verschillende manieren kunnen bijdragen aan de SDG's (zowel positief als negatief) en in verschillende impactgebieden. Een bepaald bedrijf kan sterk bijdragen aan de aanpak van een of meer van de 17 SDG's, terwijl het een negatieve bijdrage levert aan andere door de bedrijfsactiviteiten, producten, operationele praktijken of betrokkenheid bij controverses van het bedrijf. Het is ook mogelijk dat het bedrijf geen significante positieve of negatieve impact heeft op sommige SDG's en een neutrale bijdrage levert aan een bepaald doel.

De MSCI SDG Alignment methodologie definieert een beoordeling van de algehele afstemming van elk bedrijf op elk van de 17 individuele SDG's, genaamd SDG Net Alignment. Dit wordt uitgedrukt in de vorm van een categoriale beoordeling (op een schaal van Sterk afgestemd tot Sterk verkeerd afgestemd). De analyse baseert zich op beoordelingen van de afstemming van (1) de producten en diensten van het bedrijf en (2) de activiteiten voor elk van de 17 SDGs.

SDG-productafstemming

De scores en beoordelingen van de SDG-productafstemming meten de netto impact van de producten en diensten van een bedrijf op het behalen van de doelen die bij elk van de 17 SDG's horen. Netto impact impliceert dat sommige producten en diensten van een bedrijf goed kunnen zijn afgestemd op het bereiken van de SDG, terwijl andere producten en diensten een negatieve impact kunnen hebben en niet zijn afgestemd op het bereiken van de SDG. De methodologie voor het bepalen van de afstemming van SDG-producten bouwt voort op de MSCI Sustainable Impact Metrics-methodologie voor het schatten van de inkomsten van bedrijven uit producten en diensten die betrekking hebben op relevante SDG's en breidt de methodologie uit tot producten en diensten met mogelijk negatieve gevolgen voor het behalen van de SDG's.

Operationele afstemming op SDG's

De scores en beoordelingen van de operationele afstemming op de SDG's meten de mate waarin de activiteiten van bedrijven een positieve of negatieve invloed kunnen hebben op de aanpak van specifieke Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Voor elke SDG wordt bij deze meting rekening gehouden met een combinatie van intern beleid, doelen en praktijken; trends in kwantitatieve prestatiecijfers (bijv. intensiteit van koolstofuitstoot, wateronttrekking); betrokkenheid bij activiteiten met significante negatieve gevolgen (bijv. bedrijfsactiviteiten die gewoonlijk gepaard gaan met grote hoeveelheden uitstoot van giftige stoffen), en controverses met negatieve gevolgen voor het behalen van de SDG's.

Bijvoorbeeld, een bedrijf dat zich inzet voor diversiteit van het personeelsbestand en drie vrouwelijke bestuursleden in de raad heeft, kan worden beoordeeld als Afgestemd op SDG 5 (Gendergelijkheid). Maar als het bedrijf betrokken raakt bij controverses in verband met seksuele intimidatie van vrouwelijke werknemers door het hogere management, kan de beoordeling van de operationele afstemming van de SDG's van het bedrijf voor SDG 5 veranderen in Verkeerd afgestemd of zelfs Sterk verkeerd afgestemd, afhankelijk van het aantal en de aard van de controverses.

Bedrijven die Sterk verkeerd afgestemd zijn op één van de SDG kunnen niet worden beschouwd als duurzaam ook al dragen ze bij tot andere SDGs.

Om op een positieve manier bij te dragen aan één van de SDGs moet een bedrijf Afgestemd of Sterk afgestemd zijn op minstens één SDG zonder Sterk verkeerd afgestemd zijn.

Als de activiteiten van een bedrijf op een positieve manier bijdragen aan één van de SDGs, wordt de totale positie in aandelen en bedrijfsobligaties geteld als een duurzame belegging. De analyse is niet alleen gebaseerd op het percentage van de omzet of winst dat het bedrijf uit deze activiteiten haalt, maar dus ook op de inzet van het bedrijf om schade te beperken. AAM handelt op deze manier omdat deze activiteiten en investeringen essentieel zijn in de transitie naar een duurzamere economie. Het is ook belangrijk dat deze bedrijven naast hun duurzame economische activiteiten altijd verantwoord opereren. Dit wordt binnen Argenta-fondsen geregeld via de bovengenoemde uitsluitingscriteria.

- **Europese taxonomie**

De positieve bijdrage wordt ook behaald door te investeren in aandelen of bedrijfsobligaties 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.

- **Impact**

In het kader van de bepaling van de duurzame beleggingen wordt er ook gekeken naar impact bedrijven. Om dit te evalueren gebruiken de beheerders MSCI Sustainable Impact Metrics.

MSCI Sustainable Impact Metrics is ontworpen om bedrijven te identificeren die inkomsten halen uit producten of diensten met een positieve impact op de samenleving en het milieu.

Het MSCI Sustainable Impact Metrics-raamwerk kan worden gebruikt om te beoordelen in welke mate de producten en diensten van bedrijven ten minste één van de grote sociale en milieu-uitdagingen aanpakken. Het kader gaat hand in hand met de Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN en de EU-taxonomie.

Duurzame impactindicatoren bestaan uit zes categorieën voor milieu-impact en zeven categorieën voor sociale impact, gerangschikt op thema.

Voor elk van de sociale en milieu-impactthema's heeft MSCI ESG Research specifieke categorieën producten en diensten geïdentificeerd waarvan het heeft vastgesteld dat bedrijven deze kunnen aanbieden als potentiële oplossingen voor sociale en milieu-uitdagingen. Deze taxonomie van impactoplossingen is gebaseerd op de sectorexpertise van MSCI ESG Research, feedback van belanghebbenden, waaronder academici, consultants en maatschappelijke organisaties via de MSCI ESG Research Thought Leaders Council.

Bedrijven die binnen hun sector tot de best presterende bedrijven behoren op het gebied van ESG score en die een positieve bijdrage levert aan de verwezenlijking van één of meer SDGs of die op EU-taxonomie afgestemd of voorkomen op de MSCI Sustainable Impact lijst zijn komen in aanmerking voor de selectie volgens de positieve criteria. Posities in aandelen en bedrijfsobligaties van deze bedrijven worden volledig meegeteld in de berekening van het percentage van duurzame beleggingen van het compartiment in kwestie.

Duurzame overheidsobligaties

Om aanschouwd te worden als duurzame overheidsobligaties, moeten deze obligaties worden uitgegeven door één van de landen die het Klimaatakkoord van Parijs hebben ondertekend en die zoals de bedrijven een positieve bijdrage leveren aan het behalen van de SDGs.

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 SDGs 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.

AAM stelt deze lijst halfjaarlijks op. Voor het samenstellen van de lijst maakt AAM gebruik van gegevens over landen die het Klimaatakkoord van Parijs hebben ondertekend en gegevens over de bijdrage van staten aan de SDGs (score van de Global SDG-index).

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 AAM de duurzame transitie van deze bedrijven en overheden en dus ook die van de Fondsen 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 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.

Bijlagen

Bijlage 1

<i>MSCI Criteria</i>	<i>Beschrijving</i>	<i>Drempel</i>
Dierenwelzijn	Bedrijven die dierproeven uitvoeren voor niet-medische producten (*) Inclusief dierproeven voor: - Chemicaliën; - Voedingsmiddelen en voedsel ingrediënten; - Cosmetica ; - Consumentenproducten (bijv. huishoudelijke schoonmaakmiddelen, inkt papier); - Landbouwproducten (bijv. tabak, gewasbescherming); en - Andere niet-medische producten (bijv. scheepsuitrusting, materialen).	>0%
	Bedrijven die dierproeven uitvoeren voor medicijnen, geneesmiddelen of medische hulpmiddelen voor menselijk gebruik (*) Omvat bedrijven die tests uitvoeren om te voldoen aan wettelijke of juridische vereisten. Omvat dierproeven voor geneesmiddelen, vaccins, vrij verkrijgbare geneesmiddelen (OTC) en onderzoek of studies waarbij diermodellen worden gebruikt.	>0%
	Intensieve landbouwactiviteiten Bedrijven die betrokken zijn bij de commerciële veeteelt ten behoeve van de voedselproductie.	>0%

Militair	Controversiële wapens Geeft aan of het bedrijf betrokken is bij de productie van volledige wapensystemen, lanceerplatforms of onderdelen van clustermunities; de productie van volledige wapensystemen of onderdelen van landmijnen en biologische of chemische wapens; de productie van wapens met verarmd uranium, verblindende laserwapens, brandwapens of wapens met niet-detecteerbare fragmenten; of indirect betrokken is via eigendomsbanden met bedrijven die betrokken zijn bij dergelijke producten.	>0%
	Conventionele wapens Geeft aan of het bedrijf betrokken is bij de productie van conventionele wapens, onderdelen voor dergelijke producten of indirect betrokken is via eigendomsbanden met bedrijven die betrokken zijn bij dergelijke producten.	≥5%
	Belangrijkste onderdelen of diensten voor wapens Bedrijven die kritieke onderdelen voor conventionele wapensystemen produceren. Identificeert bedrijven die componenten produceren die belangrijk zijn voor de wapenaspecten van de wapensystemen. Specifieke vermeldingen - Aandrijving, motorsystemen en motoren voor gevechtsvoertuigen, vliegtuigen en schepen, inclusief uitrusting en systemen voor locomotieven, zoals versnellingsbakken en krachtoverbrengingssystemen; - Voortstuwing, motorsystemen en motoren voor conventionele raketten, torpedo's en andere vurige projectielen; - Turbines voor gevechtsonderzeeërs; - Rotorbladen; - Vliegtuigstructuren, voertuigchassis, scheepsrompen, motorgondels en andere belangrijke fysieke of structurele onderdelen die deel uitmaken van het voertuigplatform.	≥5%
Civiele vuurwapens	Civiele vuurwapens Geeft aan of het bedrijf betrokken is bij de productie van of detailhandel in civiele vuurwapens voor civiel gebruik of munitie voor dergelijke producten, of indirect betrokken is via eigendomsbanden met bedrijven die betrokken zijn bij dergelijke producten of diensten.	≥5%
Biociden	Productie van biociden Geeft aan of het bedrijf betrokken is bij de productie of levering van biociden, of indirect betrokken is via eigendomsbanden met bedrijven die betrokken zijn bij dergelijke producten. Het betreft o.a. bedrijven die biociden produceren, waaronder aangroeiwerende producten en pesticiden, zoals rodenticiden, aviciden, mollusciden, vermiden, pisciden en insecticiden, bedrijven die betrokken zijn bij de productie van pesticiden die neonicotinoïden of organochloorverbindingen bevatten, bedrijven die chemicaliën of andere grondstoffen leveren aan een biocideproducent die specifiek geformuleerd zijn voor gebruik in biociden.	≥10%
Gokken	Gokactiviteiten of producten Het gokonderzoek van MSCI ESG Research identificeert bedrijven die gokfaciliteiten bezitten of exploiteren, hun merknaam in licentie geven voor gokproducten of ondersteuning of diensten bieden aan de gokindustrie. Het onderzoek beschrijft zowel het type betrokkenheid als de inkomsten uit die betrokkenheid.	≥5%
Nucleair	Omzet uit kernenergie Het kernenergie-onderzoek van MSCI ESG Research is ontworpen om bedrijven te identificeren die actieve kerncentrales bezitten of exploiteren en belangrijke producten of diensten voor de kernenergie-industrie produceren en leveren. Het onderzoek beschrijft het type betrokkenheid, het percentage stroomopwekking uit nucleaire bronnen, het percentage van de totale	≥33%

	nucleaire geïnstalleerde capaciteit en de inkomsten uit aan kernenergie gerelateerde activiteiten.	
Adult Entertainment	Pornografie- en entertainmentdiensten voor volwassenen Het onderzoek naar adult entertainment van MSCI ESG Research identificeert bedrijven die betrokken zijn bij de productie, distributie of detailhandel van adult entertainment-producten. Het onderzoek beschrijft zowel het type betrokkenheid als de inkomsten uit die betrokkenheid. MSCI ESG Research definieert adult entertainment producten als materiaal waarin het dominante thema seksueel expliciet gedrag is. De term "adult entertainment" wordt door elkaar gebruikt met "seksueel expliciet materiaal" en "seksueel expliciet entertainment voor volwassenen". Geeft aan of het bedrijf betrokken is bij de productie, distributie of detailhandel van adult entertainment producten of diensten, of indirect betrokken is via eigendomsbanden met bedrijven die betrokken zijn bij dergelijke producten of diensten.	≥5%
Tabak	Productie of distributie van tabak Bedrijven die betrokken zijn bij de groothandel in tabaksproducten aan detailhandelaren en andere distributeurs. Tabaksproducten omvatten nicotinehoudende producten, waaronder traditionele en alternatieve tabaksproducten. Bedrijven die betrokken zijn bij de onafhankelijke groothandel in ENDS/e-sigaretten komen alleen in aanmerking voor dit gegevenspunt als de nicotine- of tabaksinhoud van het product expliciet wordt vermeld. Fabrikanten die hun eigen tabaksproducten distribueren, tenzij ze ook logistieke of distributiediensten leveren aan andere tabaksbedrijven. Kleinhandelaar in tabak Bedrijven die tabaksproducten aan consumenten verkopen. Tabaksproducten omvatten nicotinehoudende producten, waaronder traditionele en alternatieve tabaksproducten.	≥5%
	Productie van tabak Bedrijven die betrokken zijn bij de productie van tabaksproducten. Tabaksproducten omvatten nicotinehoudende producten, met inbegrip van traditionele en alternatieve tabaksproducten. Bedrijven die tabaksproducten produceren, zoals sigaren, blunts, sigaretten, tabaksinhalators, beedis, kreteks, rookloze tabak, snuif, snus, oplos- en pruimtabak. Hieronder vallen ook bedrijven die ruwe tabaksbladeren verbouwen of verwerken; loonbedrijven die het gehele/complete elektronische nicotinetoedieningssysteem (ENDS) produceren; en E-sigaretapparaten met geïnjecteerde e-vloeistof/tabakssubstantie	>0%
	Steun aan de tabaksindustrie Bedrijven die essentiële producten voor de productie van tabaksproducten produceren en leveren. Tabaksproducten omvatten nicotinehoudende producten, waaronder traditionele en alternatieve tabaksproducten. Bedrijven die belangrijke producten maken en leveren die nodig zijn voor de productie van tabaksproducten, zoals tabakssmaakstoffen, sorbitol, tabakssaus, tabaksgeur/aroma, sigarettenfilters.	≥5%
	Alternatieve rookwaar Bedrijven die uitsluitend producten produceren die alternatieven zijn voor traditionele rookproducten. Bedrijven die traditionele rookproducten produceren zijn uitgesloten van Tabaksproducent - Alternatieve rookproducten. Hieronder vallen elektronische systemen voor het toedienen van nicotine (ENDS), inclusief maar niet beperkt tot vapes, vaporizers, vape-pennen, hookah-pennen, elektronische sigaretten ("e-sigaretten" of "e-sigs"), tabaksinhalatoren, e-pijpen en verwarmde tabaksproducten (HTP). ENDS-/E-sigaretapparaten moeten worden vermeld als ze nicotine of tabak bevatten.	≥5%
Steenkool	Mijnbouw van steenkool	>0%

	Aandeel van de omzet uit steenkoolwinningsactiviteiten - Alle soorten steenkool, met inbegrip van thermische en metallurgische steenkool	
	Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool* Aandeel van de omzet uit kolengestookte elektriciteitsopwekking	>0%**
	Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool* Aandeel van de omzet uit kolengestookte elektriciteitsopwekking	>10%***
Onconventionele olie en gas	Inkomsten uit de productie van schalieolie, schaliegas, teerzand en methaanbronnen uit steenkoollagen Onconventionele productie kan ook plaatsvinden in conventionele reservoirs, indien een onconventionele drilltechniek wordt gebruikt zoals horizontale drilling of hydraulische fracken.	>0%
Conventionele olie en gas	Inkomsten uit olie en aardgas De omzet wordt gemeten uit de winning van fossiele brandstoffen, de olie- en gasraffinage, de olie -en gaspijpleidingen en transport, de apparatuur en diensten met betrekking tot olie en gas, en de handel in olie, gas en aanverwante producten.	>0%****
	Inkomsten uit olie en aardgas De omzet wordt gemeten uit de winning van fossiele brandstoffen, de olie- en gasraffinage, de olie -en gaspijpleidingen en transport, de apparatuur en diensten met betrekking tot olie en gas, en de handel in olie, gas en aanverwante producten.	>10%*****
	Inkomsten uit olie en aardgas De omzet wordt gemeten uit de winning van fossiele brandstoffen, de olie- en gasraffinage, de olie -en gaspijpleidingen en transport, de apparatuur en diensten met betrekking tot olie en gas, en de handel in olie, gas en aanverwante producten.	*****
Controverses	Algemene prestaties van de controverserisicobeoordeling	Verscheidene

* Uitzondering wordt gemaakt voor bedrijven die van overheidswege verplichtingen opgelegd krijgen voor dieren proeven. MSCI ESG Research houdt in deze context vier additionele “positieve” of “compenserende” gegevenspunten bij die aangeven dat een bedrijf, hoewel betrokken bij dierproeven, aantoonst dat ze voldoet aan één van de volgende normen en daarom niet uitgesloten wordt:

- Bedrijven die verklaringen of beleid bekendmaken over het welzijn van dieren die worden gebruikt voor laboratoriumproeven.
- Bedrijven die verklaringen publiceren ter ondersteuning van het onderzoek naar of het gebruik van alternatieven voor dierproeven.
- Bedrijven die geaccrediteerd zijn door de Association of Assessment and Accreditation of Laboratory Animal Care (AAALAC).
- Bedrijven die zijn gevrijwaard door de National Institutes of Health (NIH) - een agentschap van het Amerikaanse ministerie van Volksgezondheid en Human Services dat verantwoordelijk is voor biomedisch en gezondheidsgerelateerd onderzoek.

**Dit is van toepassing op alle sectoren behalve de nutssector. In aanvulling op de dekkingslijst van MSCI ESG Research is er deze aanvullende uitsluiting van toepassing op het lidmaatschap van alle sectoren behalve ICB-sectorcodes 651010 en 651020 (Nutsvoorzieningen/Elektriciteit, gas, water en multinutsvoorzieningen).

***Dit is van toepassing op de nutssector. In aanvulling op de dekkingslijst van MSCI ESG Research is er deze aanvullende uitsluiting van toepassing op het lidmaatschap van de ICB-sectorcodes 651010 en 651020 (Nutsvoorzieningen/Elektriciteit, gas, water en multinutsvoorzieningen). Als de score van het bedrijf tussen 0% en 10% ligt, kan het toch in aanmerking komen voor investeringen als zijn hernieuwbare groene energieproductie boven het gemiddelde van de nutssector ligt.

****Dit is van toepassing op de energiesector. In aanvulling op de dekkingslijst van MSCI ESG Research is er deze aanvullende uitsluiting van toepassing op het lidmaatschap van ICB-sectorcode 601010 (Energie/Olie, gas en steenkool).

*****Dit is van toepassing op alle sectoren exclusief de energie -en nutssector. In aanvulling op de dekkingslijst van MSCI ESG Research wordt er deze aanvullende uitsluiting van toepassing op het lidmaatschap van alle sectoren behalve ICB-sectorcode 601010 (Energie/Olie, gas en steenkool) en ICB-sectorcodes 651010 en 651020 (Nutsvoorzieningen/Elektriciteit, gas, water en multinutsvoorzieningen).

*****Dit is van toepassing op de nutssector. In aanvulling op de dekkingslijst van MSCI ESG Research wordt er deze aanvullende uitsluiting van toepassing op het lidmaatschap van ICB-sectorcodes 651010 en 651020 (Nutsvoorzieningen/Elektriciteit, gas, water en multinutsvoorzieningen). Voor bedrijven uit de nutssector, als de score van het bedrijf boven de 0% ligt, kan het altijd in aanmerking komen voor investeringen als zijn hernieuwbare groene energieproductie boven het gemiddelde van de nutssector ligt.

Bijlage 2

ESG Controverses Pijlers, Subpijlers en Thematische Indicatoren

Pijler en subpijler	Thematische indicatoren
<i>Milieu</i>	Biodiversiteit & landgebruik Giftige emissies & afval Energie & klimaatverandering Waterstress Bedrijfsafval (ongevaarlijk) Beheer toeleveringsketen Overige
<i>Sociaal: Klanten</i>	Concurrentieverstorende praktijken Klantenrelaties Privacy en gegevensbeveiliging Marketing en reclame Productveiligheid en -kwaliteit Overige
<i>Sociaal: Mensenrechten & Invloed op de gemeenschap</i>	Invloed op lokale gemeenschappen Mensenrechten Burgerlijke vrijheden Overige
<i>Sociaal: Arbeidsrechten en toeleveringsketen</i>	Arbeids- en managementrelaties Gezondheid en veiligheid Collectieve onderhandelingen & vakbond Discriminatie en diversiteit personeelsbestand Kinderarbeid Arbeidsnormen toeleveringsketen Overige
<i>Bestuur</i>	Omkoping en fraude Bestuursstructuren Controversiële investeringen Overige