

DUURZAAM INVESTERINGSBELEID

VERSIE 01/07/2024

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	8
Bijlagen.....	10
Bijlage 1.....	10
Bijlage 2.....	14

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 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.moodys.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.

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 de Argenta Groep zijn vervat in dit Duurzaam Investeringsbeleid en worden eveneens toegepast op de investeringsportefeuille van AAM. 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 gezamenlijke exclusielijst gehanteerd, die gebaseerd is op de exclusieprincipes die door de Argenta Groep worden bepaald en waarbij de screening van bedrijven wordt uitgevoerd door Moody's ESG Solutions (zie verder onder [hoofdstuk 5.1](#)). Dit houdt onder meer in dat bedrijven uit de energisector 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 Moody's ESG Solutions 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, hebben de fondsbeheerders 3 maanden om het aandeel te verkopen of 6 maanden om de obligatie in kwestie te verkopen.

¹ United Nations Principles for Responsible Investment

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 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 van de Argenta Groep is eveneens van toepassing op AAM en 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:
 - Betrokkenheid bij controversiële wapens
 - Productie van conventionele wapens
 - Productie van belangrijkste onderdelen of diensten voor wapens
- Civiele vuurwapens
 - Productie of verkoop van civiele vuurwapens
- Zorgwekkende chemicaliën:
 - Productie van pesticiden
- Gokken
 - Gokactiviteiten of producten
- Nucleair
 - Omzet uit kernenergie

- Pornografie
 - Pornografie- en entertainmentdiensten voor volwassenen
 - Pornografie, entertainmentdiensten voor volwassenen of of het faciliteren van toegang
- Tabak:
 - Productie van tabak
 - Distributie van tabak
 - Steun aan de tabaksindustrie
- Dierenwelzijn:
 - Productie van cosmetische en niet-cosmetische producten die op dieren zijn getest
 - Productie of verkoop van bontproducten
 - Intensieve landbouwactiviteiten
- Steenkool:
 - Mijnbouw van steenkool
 - Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool
- Onconventionele olie & gas
 - Teerzanden en olieschaliëwinning of diensten
- Conventionele olie & gas
 - Inkomsten uit fossiele brandstoffen

- **Controverses:**

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 geïsoleerde 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.

➤ 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 de fossiele brandstoffen", 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 nutssector 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 ('tar sands and oil share extraction or services') worden uitgesloten.
- Bedrijven uit de energiesector worden uitgesloten indien ze omzet genereren uit fossiele brandstoffenindustrieën van alle aard.
- Bedrijven uit andere sectoren dan de energie -en nutssector worden uitgesloten indien ze meer dan 10% omzet realiseren uit fossiele brandstoffenindustrieën.

- Voor bedrijven uit de nutssector worden inkomsten uit de fossiele brandstoffen 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 Moody's ESG Solutions 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 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 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.

Om te bepalen of een bedrijf een positieve bijdrage levert aan de SDGs 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 SDGs. 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 SDGs.

Als de activiteiten van een bedrijf op een kleine (1%-10%), significante (10%-40%) of grote (>40%) positieve manier bijdragen aan één van de SDGs, wordt de totale positie in aandelen en bedrijfsobligaties 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. AAM 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 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.

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 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 die komen van Moody's ESG Solutions en gegevens over de bijdrage van staten aan de SDGs die aanwezig zijn in de Global SDG-index.

Als één van de compartimenten Artikel 9 van de Fondsen een positie heeft in een emittent die niet langer aan deze positieve criteria voldoet na de halfjaarlijkse actualisering van de gegevens, beschikt de beheerder over een bepaalde periode om het betrokken effect te verkopen (6 maanden voor obligaties).

Verder heeft AAM gepaste interne controles geïmplementeerd met betrekking tot de integratie van deze obligaties in het totaal duurzame beleggingen, Deze controles worden uitgevoerd op twee niveaus : door de beheerder en, op een tweede niveau, door de onafhankelijke risicobeheerfunctie.

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>Criteria</i>	<i>Code</i>	<i>Beschrijving</i>	<i>Drempel</i>
Dierenwelzijn	ANIM1.1	Productie van cosmetische producten die op dieren zijn getest 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	Productie van niet-cosmetische producten die op dieren zijn getest Aandeel van de omzet uit de productie van andere niet-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.	≥5%
	ANIM1.5	Productie of verkoop van bontproducten Aandeel van de omzet uit de productie of verkoop van bontproducten	≥5%
	ANIM1.6	Intensieve landbouwactiviteiten Aandeel van de omzet afkomstig van intensieve landbouwbedrijven - Intensieve veehouderijen: industriële fokkerij van runderen, varkens, zalm, gamalen, 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%
Militair	MIL1.2	Controversiële wapens Deelname aan de ontwikkeling, productie, onderhoud, gebruik, distributie, aanleg van voorraden, vervoer of handel van controversiële wapens of hun belangrijkste componenten - Controversiële wapens: wapens waarvan de productie of verspreiding wordt gereguleerd door internationale verdragen (clustermunitie, antipersoneelmijnen, 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	Conventionele wapens Aandeel van de omzet uit de productie van conventionele wapens - Conventioneel wapen: elk wapen dat niet controversieel is.	≥5%
	MIL1.5	Belangrijkste onderdelen of diensten voor wapens Aandeel van de inkomsten uit de productie van belangrijke 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. gevechtsuitrusting). Belangrijke diensten omvatten essentiële wapensystemen en gevechtdiensten (bijv. communicatiediensten en vluchtsimulatietraining).	≥5%
Civiele vuurwapens	CFA 1.1	Civiele vuurwapens 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%
Zorgwekkende chemicaliën	CHEM 1.3	Productie van pesticiden Aandeel van de omzet uit de productie van pesticiden - Fabrikanten van pesticiden, waaronder insecticiden, herbiciden, fungiciden en nematociden die niet in de biologische landbouw worden gebruikt en bedrijven die hun eigen merkproducten verkopen.	≥10%
Gokken	GAMB1.1	Gokactiviteiten of producten Aandeel van de omzet uit gokactiviteiten of producten	≥5%
Nucleair	NUCL 1.1	Omzet uit kernenergie Aandeel van de omzet uit de productie en verkoop van kernenergie, nucleaire onderdelen of diensten of uraniumwinning	≥33%
Pornografie	PORN1.2	Pornografie- en entertainmentdiensten voor volwassenen Aandeel van de omzet dat uitsluitend komt uit pornografische diensten en diensten voor volwassenentertainment	≥5%

	PORN1.1	Pornografie, entertainmentdiensten voor volwassenen of het faciliteren van toegang Aandeel van de omzet uit pornografische en adult entertainmentdiensten, of uit het vergemakkelijken van de toegang tot dit soort producten en diensten - Pornografie en adult entertainmentdiensten: 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. - Faciliteer toegang : 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.	≥5%
Tabak	TOB1.1	Productie of distributie van tabak Aandeel van de omzet uit de productie of distributie van tabak - Tabaksproductie: eigendom van tabaksplantages en vervaardiging van tabaksproducten, met inbegrip van inkomsten uit de verkoop van eigen producten. - Tabaksdistributie: groot- en kleinhandel in tabaksproducten die door andere ondernemingen zijn vervaardigd.	≥5%
	TOB1.2	Productie van tabak Aandeel van de omzet uit de tabaksproductie alleen	>0%
	TOB1.3	Steun aan de tabaksindustrie 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%
Steenkool	FOSF2.1	Mijnbouw van steenkool Aandeel van de omzet uit steenkoolwinningsactiviteiten - Alle soorten steenkool, met inbegrip van thermische en metallurgische steenkool.	>0%
	FOSF2.4	Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool Aandeel van de omzet uit kolengestookte elektriciteitsopwekking	>0%*
	FOSF2.4	Elektriciteitsgeneratie op basis van steenkool Aandeel van de omzet uit kolengestookte elektriciteitsopwekking	>10%**
Onconventionele olie en gas	FOSF3.1	Teerzanden en olieschaliëwinning of diensten Aandeel van de inkomsten uit teerzanden of olieschaliëprojecten 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%
Conventionele olie en gas	FOSF1.2	Inkomsten uit de fossiele brandstoffen Aandeel van de omzet uit fossiele brandstoffenindustrieën - Fossiele brandstofindustrieën: steenkool, olie, aardgas (inclusief aardgasvloeistoffen) en turf.	>0%***
	FOSF1.2	Inkomsten uit de fossiele brandstoffen Aandeel van de omzet uit fossiele brandstoffenindustrieën - Fossiele brandstofindustrieën: steenkool, olie, aardgas (inclusief aardgasvloeistoffen) en turf.	>10%****
	FOSF1.2	Inkomsten uit de fossiele brandstoffen Aandeel van de omzet uit fossiele brandstoffenindustrieën - Fossiele brandstofindustrieën: steenkool, olie, aardgas (inclusief aardgasvloeistoffen) en turf.	*****
Controverses	CRA	Algemene prestaties van de controverserisicobeoordeling	Verscheidene

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

**Dit is van toepassing op de nutssector. In aanvulling op de dekkingslijst van Moody's 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 Moody's 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 Moody's 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 Moody's 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

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*