



ARGENTA SPAARBANK | ARGENTA ASSET MANAGEMENT
ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES
CERTIFICAAT 1^{ste} SEMESTER 2019



Forum ETHIBEL is een Belgische vereniging die Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) en Maatschappelijk Verantwoord Investeren (MVI) actief promoot om de overgang naar een meer duurzame samenleving te versnellen. In dit kader ontwikkelt Forum ETHIBEL producten en diensten om **transparant en duurzaam gedrag op de financiële markten te bevorderen**.

Een **Forum ETHIBEL-certificaat** biedt de garantie dat de door de klant zelf opgelegde spelregels worden nageleefd en biedt de troef dit ook naar de stakeholders te bevestigen en te communiceren. Het betreft de **niet-financiële criteria** van een product, vastgelegd in een lastenboek.

De basis hiervoor bestaat uit:

- MVI-investeringscriteria die **gedetailleerd, duidelijk en openbaar** geformuleerd zijn.
- Minimumcriteria in verband met **arbeids- en mensenrechten, milieu en bewapening**.
- Een systematische en **periodieke controle** van de portefeuille.

Dit certificaat van Forum ETHIBEL toetst bijgevolg de visie en waarden van Argenta af en gaat na of het aan de gewenste kwaliteitseisen voldoet. Opdat bedrijven en financiële instellingen een positieve impact hebben op hun omgeving en de maatschappij.

*Aan de beleggers,
Aan het publiek,*

Forum ETHIBEL vzw werd aangesteld door **Argenta Asset Management ("AAM")** om onafhankelijk toezicht te houden op de conformiteit van **Argenta-Fund Responsible Utilities** met haar duurzaam beleggingsbeleid¹.

Forum ETHIBEL treedt enkel op als auditor en certificatie-instelling. Het certificaat van **Forum ETHIBEL** levert garanties dat een fonds voldoet aan de extra-financiële criteria zoals vermeld in het prospectus, het lastenboek of in de commerciële brochures.

ID van het fonds

Opzet van het fonds

Argenta-Fund Responsible Utilities ("het fonds") is een compartiment dat "hoofdzakelijk [belegt] in aandelen uitgegeven door bedrijven die op duurzame wijze investeren in de nutssector en in hernieuwbare energie en die over de hele wereld gevestigd zijn, genoteerd staan of verhandeld worden (met inbegrip van de emerging markets)". Het compartiment is actief beheerd op basis van de analyses van de beleggingsadviseur, Argenta Spaarbank N.V.

Om risico's in te perken en om de doelstellingen van het beleggingsbeleid te realiseren, kan het compartiment ook financiële derivaten inzetten en tot 10% van zijn netto activa investeren in aandelen van andere ICBE's of ICB's.

Argenta's universum van de nutssector omvat de 'Electric and Gas Utilities' en 'Waste and Water Utilities' van het universum van Vigeo Eiris¹. Dit wordt aangevuld met andere aandelen, gekozen door Argenta Asset

Management. Zo kan het compartiment tot maximum 49% beleggen in aandelen die voldoen aan de andere bepalingen van het prospectus, zoals bedrijven actief in andere sectoren.

Duurzaamheidsbeleid van Argenta Asset Management

AAM heeft een **duurzaamheidsbeleid** opgezet dat van toepassing is op alle compartimenten van Argenta-Fund. Het beheer is gebaseerd op zowel financiële als ESGⁱ-criteria. Argenta is overtuigd van de invloed van klimaatrisico's en ESG-factoren op de veiligheid en waardering van beleggingen.

Argenta onderscheidt 3 niveaus van duurzaamheid in haar aanbod van het Argenta-Fund. Zowel categorie 1 en categorie 2 zijn van toepassing op het fonds 'Argenta-Fund Responsible Utilities'.

- **Categorie 1** is de gemeenschappelijke basis (uitsluitingslijst, ofwel 'black list') van uitsluitingscriteria die van toepassing zijn op alle compartimenten van het Argenta-Fund.
- Positieve criteria en andere restrictievere uitsluitingscriteria zijn van toepassing op sectorale compartimenten van **categorie 2**.
- **Categorie 3** omvat de compartimenten die enkel beleggen in het Ethibel investeringsregister (Ethibel Excellence label) en in een selectie landen die op een duurzame wijze zijn geselecteerd en samengesteld (door Forum ETHIBEL).

Duurzame selectiecriteria voor het Argenta-Fund Responsible Utilities

Het compartiment Argenta-Fund Responsible Utilities is onderworpen aan een gedefinieerde uitsluitingslijst en aan positieve criteria die specifiek zijn voor de sector. Halfjaarlijks levert Vigeo Eiris aan Argenta Asset Management twee lijsten (een uitsluitingslijst en een 'positieve' lijst) met bedrijven die aan deze criteria voldoen.

Criteria voor de **uitsluitingslijst** ('black list')

- Bedrijven die betrokken zijn bij **controversiële activiteiten** zoals vermeld in de bijlage.
- Bedrijven die in opspraak komen voor ernstige praktijken, die tot uiting komen bij conflicten, rechtszaken en schandalen (**controverses**), zijn uitgesloten. Hierbij wordt specifiek gekeken naar bedrijven die geconfronteerd worden met kritische en terugkerende controverses, met een ontoereikende respons. Hierbij wordt ook geanalyseerd of een controversie impact heeft op een of meerdere ESG-analyse-domeinen van Vigeo Eiris. Deze uitsluitingen kunnen enkel worden ingetrokken op basis van sterke argumentatie.
- Uitsluiten van de **slechtste spelers van de klas (worst-in-class)**:
 1. Uitsluiting van 25% van de slechtst presterende bedrijven per sector, gebaseerd op de totale ESG-score.
 2. Uitsluiting van 25% van de slechtst presterende bedrijven per sector op het vlak van milieu.

Criteria voor de **'positieve lijst'** ('white list')

- Positieve criteria (**best-in-class**). Selectie van bedrijven met een ESG-score boven de sectorale mediaan voor het hele universum van Vigeo Eiris.

Beleggingsbeleid van Argenta-Fund Responsible Utilities

- Geen enkele belegging in bedrijven op de **uitsluitingslijst** wordt getolereerd. Een bedrijf op de uitsluitingslijst moet binnen een vastgestelde periode uit het compartiment worden gehaald. Dit is drie maanden voor aandelen en zes maanden voor institutionele en bedrijfsobligaties.
- Minstens 50% van het compartiment moet zijn opgenomen in de **'positieve lijst'**. Extra bedrijven kunnen aan het universum worden toegevoegd, zolang er ad hoc op controverses wordt gefilterd.

- De **gewogen gemiddelde ESG-score** van de portefeuille, gebaseerd op de ESG-score van bedrijven opgenomen in het universum van Vigeo Eiris, zou hoger moeten zijn dan de 60ste -percentiel ESG-score van de nutssector.

De criteria kunnen jaarlijks worden herzien. Forum ETHIBEL gaat na of deze criteria goed worden geoperationaliseerd en controleerbaar zijn.

Gebaseerd op de toegepaste selectiecriteria zijn de volgende vier duurzaamheidscriteria geïdentificeerd:

- UN Global Compact**¹: Uitsluiten van ondernemingen die deze principes (meermaals) schenden.
- Uitsluitingen**: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie**: Systematisch rekening houden met milieu, mens en intern bestuur (ESG) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class**: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.



UN Global
Compact



Uitsluitingen



ESG-integratie



Best-in-Class

Certificatie

Forum ETHIBEL biedt een halfjaarlijkse schriftelijke certificeringverklaring (het 'certificaat') waaruit de naleving van Argenta-Fund Responsible Utilities met het duurzaam beleggingsbeleid van Argenta wordt omschreven. Daartoe onderzoekt Forum ETHIBEL de financiële posities en transacties van de aandelen en bedrijfsobligaties van het compartiment.

Het certificatieproces is gebaseerd op de meest recent beschikbare analyses ('black list' en 'white list') en berekeningen die door Vigeo Eiris zijn gemaakt. De portefeuillestanden op 30 juni en 31 december worden samen met een overzicht van de transacties geleverd door Argenta Asset Management.

Dit certificaat weerspiegelt de portefeuille van het eerste semester (per 30/06/2019) en de gegevens van Vigeo Eiris op 31/12/2018.

Het certificaat bevat een waarnemingstabel (zie hieronder) met verschillende gegevenslijnen. De eerste vier opties moeten samen 100% van alle financiële posities vertegenwoordigen. Dit overzicht moet compleet zijn en mag niet overlappen.

Bevindingen

Enkel 0,02% van de belegde portefeuille is 'buiten bereik'. Dit gaat over een belegging in één bedrijf waar geen zicht is op het duurzaamheidsgehalte en in hoeverre mate het bedrijf in lijn is met de uitsluitingslijst. Dit is een **spin-off**ⁱ die automatisch in de portefeuille is opgenomen. Alle overige beleggingen zijn in lijn met het SRI-beleid.

Het gewogen gemiddelde – ESG-score – kan enkel worden berekend op basis van bedrijven waaraan een ESG-score is toegekend (87,3% van de belegde portefeuille). Dit resulteert in een gewogen gemiddelde van 47,03 en is ruim boven de vereiste ESG-score van 37.

De som van de eerste vier opties vertegenwoordigt 100% van de portefeuilleposities.*

Het deel van de portefeuille dat voldoet aan het SRI-beleid	99,98%
Het niet-conforme deel van het SRI-beleid	0,0%
Het deel belegd in fondsen (ICB/ICBE)	0,0%
Het gedeelte 'buiten bereik', zonder toezicht op de criteria van de uitsluitingslijst	0,02%

Het deel van de portefeuille belegd in de 'white list'	76,1%
De gewogen gemiddelde ESG-score van de portefeuille	47,03
De ESG-score van 60 ^{ste} percentiel van de nutssector	37,00

Percentage belegd in de nutssector en hernieuwbare energie	55,1%
--	-------

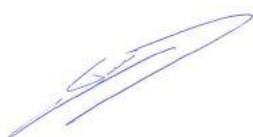
* Waar percentages niet volledig optellen (100%) is sprake van afrondingsverschillen.

Conclusie

Forum Ethibel heeft de conformiteit van de beleggingen volgens de beschreven criteria gecontroleerd. Het nazicht is uitgevoerd volgens de bepalingen van de overeenkomst. Tijdens onze controle konden we rekenen op de administratieve diensten van Argenta Asset Management. Wij hebben alle gevraagde bijkomende gegevens verkregen.

De portefeuille van het "1^{ste} semester 2019" voldoet aan de genoemde duurzaamheidsprincipes.

Brussel, 8 juli 2019
Forum ETHIBEL vzw



Kenny Frederickx,
Algemeen directeur



Ro Van den broeck,
Research officer

Forum ETHIBEL

info@ethibel.org
www.forumethibel.org

Duurzaamheidstoelichting ⁱ

- De **Global Compact** van de Verenigde Naties formuleert tien principes gericht op mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. Deze principes zijn gebaseerd op internationale verdragen van de Verenigde Naties zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie betreffende fundamentele principes en rechten inzake werk.
- **ESG** verwijst naar de drie pijlers van duurzaam ondernemen, namelijk de prestaties van een organisatie op gebied van “milieu” (Environment), “sociaal beleid” (Social) en “deugdelijk bestuur” (Governance).
- **Het duurzaamheidsbeleid** is beschikbaar op de website van Argenta Asset Management (<https://www.argenta.lu/images/21.%20Politique%20de%20durabilit%C3%A9.pdf>).
- **Spin-off** is een nieuw bedrijf dat ontstaat uit een ander (groot) bedrijf.
- **Vigeo Eiris** is een vooraanstaand Europese expert, opgericht in 2002, die de maatschappelijke impact van ondernemingen analyseert. Vigeo Eiris brengt de prestaties en risico's in kaart op basis van zes domeinen van maatschappelijke verantwoordelijkheid: milieu, mensenrechten, menselijk kapitaal, maatschappelijke impact, marktethiek en deugdelijk bestuur (www.vigeo-eiris.com).

Bijlage uitsluitingscriteria

Uitsluitingscriteria voor kritieke en terugkerende controverses met onvoldoende respons

Ernst	Respons	Frequentie
Kritisch	Reactief	Aanhoudend
Kritisch	Niet communicatief	Aanhoudend
Kritisch	Niet communicatief	Frequent

Uitsluitingscriteria voor controversiële producten en productieprocessen

Beschrijving	Drempel
Production of cosmetic products tested on animals Proportion of turnover derived from the production of cosmetic products tested on animals.	≥5%
Production of non-cosmetic products tested on animals Proportion of turnover derived from the production of other, non-cosmetic, products tested on animals.	≥5%
Production or sale of fur products Proportion of turnover derived from the production or sale of fur products.	≥5%
Intensive farming operations Proportion of turnover derived from intensive farming operations.	≥5%
Controversial weapons Involvement in controversial weapons: involvement in the development, production, maintenance, use, distribution, storage, transportation or trade in controversial weapons or their key components (Yes/No).	>0% (Yes)
Conventional weapons Proportion of turnover derived from the production of conventional weapons.	≥5%
Key parts or services for weapons Key parts and services for conventional weapons: Key parts include subsystems of the whole weapon system as well as end products that are essential to weapon systems, such as combat equipment. Key services include services that are essential to weapon systems and combat, such as communication, testing or flight simulation training services.	≥10%
Civilian Firearms Proportion of turnover derived from the manufacture or sale of civilian firearms or related products.	≥5%
Production of pesticides Turnover of derived from producing or supplying pesticides, including insecticides (e.g. neonicotinoids), herbicides (weed-killers, such as glyphosate), fungicides and nematicides not used in organic agriculture.	≥10%
Gambling operations or products Proportion of turnover derived from gambling operations or products.	≥5%
Turnover from nuclear power Proportion of turnover derived from nuclear power generation and sale, nuclear parts or services, or uranium mining.	≥33%
Pornography and adult entertainment services Proportion of turnover derived from pornography and adult entertainment services, or from facilitating access to these types of products and services.	≥5%
Pornography, adult entertainment services or facilitating access Turnover derived from pornography and adult entertainment services, or from facilitating access to these types of products and services.	≥5%
Production or distribution of tobacco Proportion of turnover derived from the production or distribution of tobacco.	≥5%
Production of tobacco Ownership of tobacco plantations and the manufacture of tobacco products, including revenues from the sale of own products.	>0%
Support to the tobacco industry Proportion of turnover derived from the provision of ancillary products or services to the tobacco industry	≥5%