

UITSLUITINGSBELEID 2024



Inhoud

1.	Inleiding	4
2.	Verbintenissen	4
3.	Perimeter van het uitsluitingsbeleid	6
4.	Analyse van de perimeter	6
5.	Criteria van ons uitsluitingsbeleid	7
5.1.	Aandelen en bedrijfsobligaties	7
5.1.1.	Op normen gebaseerde screening	7
5.1.1.1.	De beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC)	7
5.1.1.2.	De leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UNGPBHR's)	8
5.1.1.3.	De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	8
5.1.1.4.	De verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO)	8
5.1.2.	Sectorale beleidslijnen	9
5.1.2.1.	Wapens	9
5.1.2.2.	Tabak	9
5.1.2.3.	Thermische kolen	9
5.1.2.4.	Niet-conventionele olie- en gaswinning	10
5.1.2.5.	Conventionele olie- en gaswinning	10
5.1.2.6.	Elektriciteitsproductie	10
5.1.3.	Emittenten gevestigd in een aantal specifieke landen	10
5.1.4.	Emittenten die commerciële relaties hebben met landen waarop internationale sancties van toepassing zijn	11
5.2.	Overheidsobligaties	11
5.2.1.	Fiscaal voordelige landen	11
5.2.2.	Niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden	11
5.2.3.	De Worldwide Governance Indicators (WGI)	11

5.2.4. Landen waarop internationale sancties van toepassing zijn	12
5.2.5. Staten die de acht fundamentele verdragen, genoemd in de verklaring van de IAO inzake de fundamentele rechten en beginselen op het werk, niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet	12
5.2.6. Staten die ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet	12
5.2.7. Staten die geen partij zijn bij de Overeenkomst van Parijs	13
5.2.8. Staten die geen partij zijn bij het VN-Verdrag inzake Biologische Diversiteit	13
5.2.9. Staten die geen partij zijn bij het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens	13
5.2.10. Staten met bijzonder hoge militaire budgetten	13
5.2.11. Staten die door de Financiële Actiegroep (FAG) ter bestrijding van het witwassen van geld worden beschouwd als « rechtsgebieden met een hoog risico »	14
5.2.12. De Corruptieperceptie-index van Transparency International	14
5.2.13. Het «Vrijheid in de Wereld»-onderzoek van Freedom House	15
5.2.14. Doodstraf legaal en toegepast	15
5.2.15. Diversificatie of afdekking van valutarisico's	15
5.2.16. Focus op groeimarkten	15

6. Desinvesteringcriteria **15**

1. Inleiding

In het belang van een betere wereld - die rechtvaardiger, ecologischer, billijker en solidairder is - positioneert Ethias zich als een vertrouwensvolle verzekeraar, een duurzame onderneming en een verantwoorde investeerder.

De Ethias' strategie voor maatschappelijk verantwoord investeren (MVI) is afgestemd op haar duurzaamheidsstrategie. Via haar financiële beleggingen heeft Ethias de plicht te handelen in het langetermijnbelang van haar verzekerden en de samenleving in het algemeen. Deze rol als verantwoorde investeerder houdt in dat wij overwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur («Environmental, Social & Corporate Governance» of afgekort als «ESG» in het Engels) in onze investeringsprocessen integreren. We zijn van mening dat deze ESG-factoren een impact kunnen hebben op investeringsportefeuilles in regio's, bedrijven en sectoren waarin wij investeren.

ESG-kwesties kunnen het risico en het rendement van portefeuilleposities beïnvloeden en vereisen als zodanig speciaal toezicht. Elk jaar investeren we de premies die al onze verzekeringnemers ons toevertrouwen om ze te laten groeien en om al onze verzekeringsprestaties na te komen. Met deze investeringen willen we

een belangrijke maatschappelijke rol spelen in de hoop de wereld van morgen beter voor te bereiden. We zien onze rol als een verantwoorde investeerder op lange termijn, met name in het beheer van wettelijke en aanvullende pensioenen en in de ondersteuning van de economie.

Een uitsluitingsbeleid is een van de fundamenteën, noodzakelijk maar niet voldoende, voor de integratie van ESG-criteria in het vermogensbeheer. Het uitsluitingsbeleid van Ethias maakt deel uit van het Ethias-beleid voor duurzaam en verantwoord investeren, dat op al haar investeringen van toepassing is.

Het niet-financieel verslag van Ethias geeft in detail de acties, ambities en resultaten van de duurzaamheidsstrategie weer, met een belangrijk hoofdstuk over maatschappelijk verantwoord investeren (MVI).

2. Verbintenissen

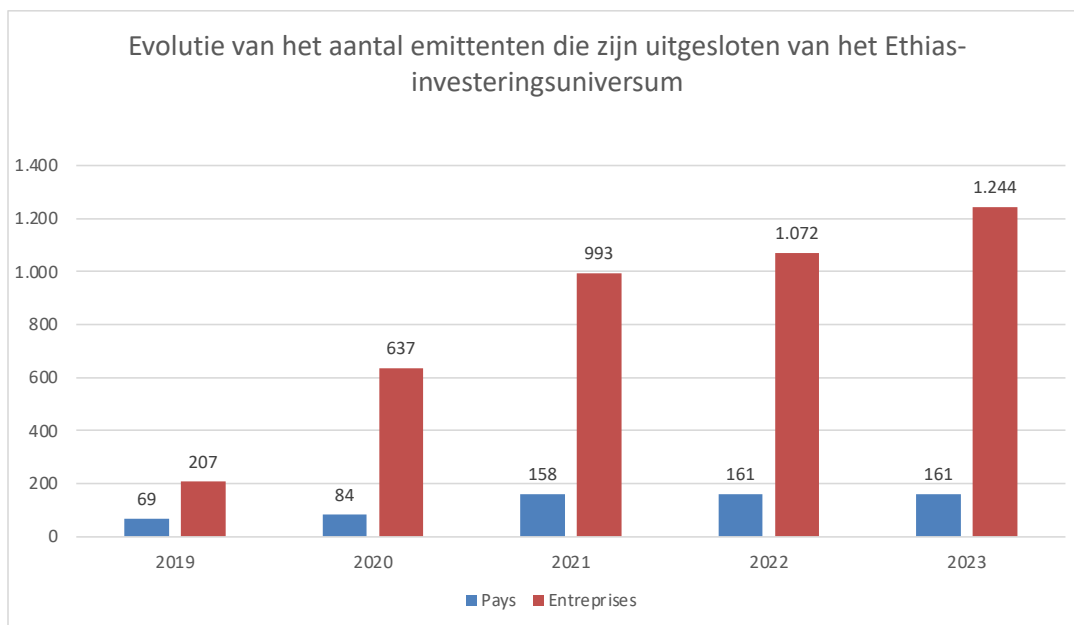
Het departement Asset Management van Ethias houdt zich bij alle directe investeringen, voor eigen rekening of voor rekening van de Groep, aan het verbod om te investeren in aandelen en bedrijfsobligaties die op grond van de criteria in punt 5.1 zijn uitgesloten, alsook in overheidsobligaties van de landen die op grond van de criteria van punt 5.2 zijn uitgesloten. Bovendien zullen alle tegenpartijen en bemiddelaars van het departement Asset Management verzocht worden kennis te nemen van de volgende principes die deel uitmaken van dit uitsluitingsbeleid.

Op governancevlak wordt het uitsluitingsbeleid jaarlijks bijgewerkt. De selectiemethode - i.e. de uitsluitingscriteria - voor de emittenten die van het Ethias-investeringsuniversum worden uitgesloten, wordt uitgevoerd en gevalideerd door het Comité voor Duurzaam en Verantwoord Investeringsbeheer van Ethias. Dit uitsluitingsbeleid wordt uiteindelijk goedgekeurd door het Directiecomité. Vervolgens wordt het beleid ter informatie overgemaakt aan het Ethisch Comité en het Operationeel MVO Comité.

Het departement Asset Management streeft naar best practices op het vlak van ethische en duurzame ontwikkeling, met een permanent leerengagement en de wil om het toepassingsdomein geleidelijk aan uit te breiden.

Het bewijs hiervan ligt in de verschillende ontwikkelingen die er in de loop van tijd in het beleid zijn geweest.

- » Ethias sluit ondernemingen van haar investeringsperimeter uit die de principes van het United Nations Global Compact schenden alsook ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten die niet beantwoorden aan de Ethias-definitie van duurzame ontwikkeling.
- » Sinds 2005 sluit Ethias ondernemingen uit die betrokken zijn bij controversiële wapens.
- » In 2017 besliste Ethias om steenkool uit haar investeringen te weren omwille van de bijdrage aan de opwarming van de aarde.
- » In 2019 heeft Ethias tabak en de productie van conventionele wapens uitgesloten.
- » In 2020, om te voldoen aan de kwaliteitsnorm «Towards Sustainability»¹, ontwikkeld op initiatief van Febelfin, en om deel te nemen aan de inspanningen om de klimaatopwarming te voorkomen, heeft Ethias ook ondernemingen uitgesloten uit die betrokken zijn bij de winning van zowel onconventionele olie en gas als conventionele olie en gas als ze niet sterk betrokken zijn bij hernieuwbare energie, alsook ondernemingen die betrokken zijn bij niet-duurzame elektriciteitsproductie.
- » In 2022, en vervolgens in 2023, heeft Ethias haar steun aan het «Towards Sustainability»-initiatief bevestigd en haar uitsluitingsbeleid bijgewerkt om rekening te houden met alle wijzigingen die in de laatste herziening van de kwaliteitsnorm werden gepubliceerd.



1 www.towardssustainability.be

3. Perimeter van het uitsluitingsbeleid

De perimeter van het Ethias-uitsluitingsbeleid is van toepassing op de Ethias Groep alsook alle hiermee verbonden entiteiten, op welke wijze ook, voor zover deze entiteiten het financiële beheer van hun vermogen hebben toevertrouwd aan Ethias. Er wordt gepreciseerd dat de perimeter van het uitsluitingsbeleid van Ethias ook van toepassing is op de entiteiten die verbonden zijn via een gedelegeerd beheermandaat in het kader van de directe investeringen.

De investeringen in externe fondsen, die niet door Ethias worden beheerd, zijn niet onderworpen aan dit uitsluitingsbeleid. Niettemin zal Ethias haar uitsluitingsbeleid promoten bij vermogensbeheerders aan wie Ethias investeringsmandaten geeft.

4. Analyse van de perimeter

De tabel hieronder vermeldt per activacategorie of deze al dan niet opgenomen is in de perimeter van de criteria vermeld in dit document.

Activaklasse (BGAAP-classificatie)	Beschrijving van de perimeter
Terreinen en gebouwen	Binnen de perimeter omwille van hun aard.
Verbonden ondernemingen en overige ondernemingen met deelnemingsverhouding	Binnen de perimeter: nageleefd in eerste lijn (niveau emittent/ tegenpartij).
Aandelen, deelnemingen en andere niet-vastrentende effecten: direct en indirect (via fondsen)	Binnen de perimeter wanneer het directe investeringen betreft. Buiten de perimeter wanneer het indirecte investeringen (fondsen) betreft die niet door Ethias worden beheerd.
Obligaties en andere vastrentende effecten: Bedrijfsobligaties, Overheidsobligaties Gedekte en Overige obligaties; direct en indirect (via fondsen)	Binnen de perimeter wanneer het directe investeringen betreft. Buiten de perimeter wanneer het indirecte investeringen (fondsen) betreft die niet door Ethias worden beheerd. De uitsluitingscriteria voor steenkool, olie en gas, elektriciteitsproductie en staatsobligaties zijn niet van toepassing op Groene, Sociale en Duurzaamheid-Gekoppelde obligaties. De vermogensbeheerder zal in het ESG due diligence proces echter bijzondere aandacht besteden aan de transitie-inspanningen van ondernemingen. Daarnaast gelden voor investeringen in Groene, Sociale en Duurzaamheid-Gekoppelde Obligaties de volgende specifieke criteria: <ul style="list-style-type: none">• de uitgifte past de ICMA Groene Obligatiebeginselen (GOB) of de ICMA Sociale Obligatiebeginselen (SOB) toe of heeft een CBI-certificering;• de uitgifte gaat gepaard met een onafhankelijke externe beoordeling (bv. een onafhankelijke Second Party Opinion).
Hypothecaire leningen en hypothecaire kredieten	Buiten de perimeter omwille van hun aard.
Overige leningen	Binnen de perimeter.
Deposito's bij kredietinstellingen	Binnen de perimeter: nageleefd op het niveau van de tegenpartij (uitgezonderd collateral management).
Overige (derivaten)	Binnen de perimeter: nageleefd op het niveau van het onderliggend element (voor afgeleide producten).
Deposito's bij cederende ondernemingen	Buiten de perimeter omwille van hun aard.
Geldmiddelen en kasequivalenten	Geldmiddelen vallen buiten de perimeter. Specifieke kasequivalenten zoals Commercial Papers uitgegeven door specifieke emittenten vallen binnen de perimeter.

5. Criteria van ons uitsluitingsbeleid

Dit deel beschrijft het uitsluitingsbeleid dat Ethias toepast op bedrijfsobligaties en staatsobligaties afzonderlijk.

5.1. Aandelen en bedrijfsobligaties

Ethias gebruikt verschillende informatiebronnen, waaronder de MSCI ESG-databases⁵, om een lijst op te stellen van bedrijven die niet in overeenstemming zijn met de hieronder vermelde strikt gedefinieerde uitsluitingscriteria.

5.1.1. Op normen gebaseerde screening

Op basis van de criteria die in onderstaande paragrafen worden gedefinieerd, hanteert Ethias, als betrouwbare verzekeraar, een sterke normatieve screening en zal zij niet rechtstreeks investeren in bedrijven die betrokken zijn bij een of meer controversiële zaken waarbij er geloofwaardige beschuldigingen zijn dat het bedrijf of het management ervan op grote schaal ernstige schade heeft toegebracht in strijd met deze mondiale normen en conventies.

Voor beursgenoteerde bedrijven en vastrentende waarden vertrouwt Ethias op de MSCI ESG Global Norms screens, die gebruik maken van MSCI ESG Controversies flags (rode vlaggen) om emittenten te identificeren die betrokken zijn bij controverses die een schending van deze wereldwijde normen en conventies kunnen vormen.

5.1.1.1. De beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC)

De UNGC² is een initiatief dat bedrijven over de hele wereld kunnen ondertekenen waarbij zij zich verbinden aan 10 beginselen die het gedrag van bedrijven sturen op de volgende gebieden:

- Mensenrechten
- Arbeid
- Milieu
- Corruptie

Bedrijven die zich bij dit initiatief aansluiten moeten deze principes integreren in hun bedrijfsstrategieën, hun bedrijfscultuur en hun dagelijkse werkzaamheden. Bedrijven moeten de principes ook openlijk uitdragen en met hun stakeholders communiceren over de vooruitgang die ze boeken bij het naleven van de beginselen.

² www.unglobalcompact.org

5.1.1.2. De leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UNGPBHR's)

De UNGPBHR³ beschrijven de verantwoordelijkheden van bedrijven om mensenrechten te respecteren. In de UNGPBHR wordt uitdrukkelijk verwezen naar het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens en de Verklaring van de IAO inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk.

Screening op de naleving van de mensenrechten omvat een volledig scala van mensenrechten-kwesties alsmede de arbeidsrechtenkwesties die door de IAO worden geschetst.

5.1.1.3. De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen⁴ over maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn aanbevelingen van regeringen aan multinationale ondernemingen. Ze zijn bedoeld om positieve bijdragen van ondernemingen aan de economische, ecologische en sociale vooruitgang te stimuleren en ongunstige effecten op kwesties die onder de Richtlijnen vallen en die verband kunnen houden met de activiteiten, producten en diensten van een onderneming, tot een minimum te beperken.

De Richtlijnen bestrijken alle belangrijke gebieden van maatschappelijk verantwoord ondernemen, waaronder mensenrechten, werkgelegenheid en arbeidsverhoudingen, milieu, omkoping en corruptie, consumentenbelangen, openbaarmaking, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. De editie 2023 van de richtlijnen geeft bijgewerkte aanbevelingen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen op belangrijke gebieden, zoals klimaatverandering, biodiversiteit, technologie, bedrijfsintegriteit en zorgvuldigheid met betrekking tot de toeleveringsketen, evenals bijgewerkte implementatieprocedures voor de Nationale Contactpunten voor Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen.

5.1.1.4. De verdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO)

De IAO⁵-verdragen vormen een wereldwijd kader voor verantwoord ondernemen op het gebied van sociale en arbeidskwesties, waaronder fundamentele mensenrechten, minimumlonen, arbeidsverhoudingen, werkgelegenheidsbeleid, sociale dialoog, sociale zekerheid en andere kwesties. De IAO heeft acht fundamentele verdragen over arbeidsrechten vastgesteld:

- Verdrag betreffende de vrijheid tot het oprichten van vakverenigingen en de bescherming van het vakverenigingsrecht, 1948 (nr. 87);
- Verdrag betreffende het recht zich te organiseren en collectief te onderhandelen, 1949 (nr. 98);
- Verdrag inzake dwangarbeid, 1930 (nr. 29);
- Verdrag inzake de afschaffing van gedwongen arbeid, 1957 (nr. 105);
- Verdrag inzake minimumleeftijd, 1973 (nr. 138);
- Verdrag inzake de ergste vormen van kinderarbeid, 1999 (nr. 182);
- Verdrag inzake gelijke beloning, 1951 (nr. 100);
- Verdrag inzake discriminatie (arbeid en beroep), 1958 (nr. 111).

³ https://www.ohchr.org/documents/publications/guidingprinciplesbusinessshr_en.pdf

⁴ <https://www.oecd.org/corporate/mne/>

⁵ www.ilo.org

5.1.2. Sectorale beleidslijnen

Naast de op normen gebaseerde screening voert Ethias een aantal specifieke sectorale beleidslijnen uit om bedrijven te identificeren en uit te sluiten die betrokken zijn bij schadelijke activiteiten die een negatief effect kunnen hebben op duurzaamheidsfactoren, of bedrijven die specifieke apparatuur of diensten leveren om deze activiteiten mogelijk te maken. Ethias heeft een strikt uitsluitingsbeleid opgesteld voor de volgende sectoren: wapens, tabak, thermische kolen, onconventionele olie & gas, conventionele olie & gas en elektriciteitsproductie. Ethias heeft ook besloten aandelen en bedrijfsobligaties uit te sluiten van emittenten die in een aantal specifieke landen zijn gevestigd.

Bovendien zou Ethias niet beleggen in bedrijven die geen strategie hebben om de ongunstige effecten van hun activiteiten te verminderen en hun bijdragende activiteiten uit te breiden⁶.

5.1.2.1. Wapens

Ethias weert:

- » elke onderneming die zich bezighoudt met de productie of vervaardiging van onderdelen op maat, noch met het gebruik, het onderhoud, het te koop aanbieden, de verkoop, de distributie, de in- of uitvoer, de opslag of het vervoer van controversiële wapens of wapens met een niet-onderscheidende werking zoals: anti-persoonsmijnen, submunitie, inerte munitie en pantseruitrusting die verarmd uranium of enig ander industrieel uranium bevatten, wapens die witte fosfor bevatten, biologische, chemische of nucleaire wapens.
- » elk onderneming die meer dan 5% van haar inkomsten haalt uit de productie van wapens of op maat gemaakte onderdelen daarvan, of uit de verkoop van wapens.

5.1.2.2. Tabak

Ethias weert bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit de productie van of de groothandel in tabak, tabaksproducten en e-sigaretten.

Daarnaast weert Ethias ondernemingen die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit het leveren van producten die essentieel zijn voor de tabaksindustrie.

5.1.2.3 Thermische kolen

Ethias weert ondernemingen die inkomsten halen uit de ontginning van thermische kolen en de verkoop ervan aan externe partijen of waarvan de geïnstalleerde capaciteit voor thermische kolen meer dan 5% bedraagt, behalve als ze een SBTi⁷ doelstelling hebben die ruim onder 2°C of 1,5°C ligt.

Met dit beleid wil Ethias ondernemingen weren die zich bezighouden met de prospectie, de exploratie, de winning/ontginning, de verwerking en het transport van thermische kolen, die niet in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs⁸.

6 Economische activiteiten die zijn opgenomen in de EU-Taxonomie of andere economische activiteiten (nog niet in de EU-Taxonomie opgenomen) die bijdragen aan ecologische of sociale doelstellingen. De activiteiten moeten op duidelijke en concrete wijze bijdragen aan om het even welke ecologische doelstelling van de EU of aan te Sustainable Development Goals (SDG's).

7 <https://sciencebasedtargets.org/companies-taking-action#table>

8 De Overeenkomst van Parijs is een juridisch bindend internationaal verdrag over klimaatverandering dat op 12 december 2015 door 196 partijen werd aangenomen op de VN-conferentie over klimaatverandering (COP21) in Parijs, Frankrijk. Het overkoepelende doel is om de temperatuurstijging wereldwijd ruim onder de 2°C boven het pre-industriële niveau te houden.

5.1.2.4. Niet-conventionele olie- en gaswinning

Ethias weert ondernemingen die inkomsten halen uit de niet-conventionele olie- en gaswinning.

Met dit beleid wil Ethias ondernemingen weren die zich bezighouden met de prospectie, exploratie en winning van onconventionele olie en onconventioneel gas, waaronder teerzandolie, methaan uit kolenlagen, extra zware olie en Arctisch olie en gas, evenals olie en gas uit onconventionele productiemethoden zoals fracking of ultradiepe boringen.

5.1.2.5 Conventionele olie- en gaswinning

Ethias weert ondernemingen die zich bezighouden met de prospectie, de exploratie, de winning, de verwerking of raffinage van conventionele olie en gas, evenals het transport van conventioneel gas, behalve als ze aan ten minste een van de onderstaande criteria voldoen:

- » een SBTi -doelstelling hebben van ruim onder 2°C of 1,5°C, of een SBTi «Bedrijfsambitie voor 1,5°C» hebben toegezegd;
- » minder dan 5% van hun inkomsten uit olie- en gasgerelateerde activiteiten halen;
- » meer dan 15% van de CapEx (investeringsuitgaven) besteden aan bijdragende activiteiten.

5.1.2.6 Elektriciteitsproductie

Ethias weert ondernemingen die zich bezighouden met de productie van elektriciteit of warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen, behalve als ze aan ten minste een van de onderstaande criteria voldoen:

- » een SBTi -doelstelling hebben van ruim onder 2°C of 1,5°C, of een SBTi «Bedrijfsambitie voor 1,5°C» hebben toegezegd;
- » meer dan 50% van hun inkomsten uit bijdragende activiteiten halen;
- » meer dan 50% van de CapEx (investeringsuitgaven) besteden aan bijdragende activiteiten.
- » elektriciteitsmaatschappijen met een koolstofintensiteit die lager is dan de drempel van 335 gCO₂/kWh en die hun elektriciteitsproductiecapaciteit op basis van steenkool niet structureel uitbreiden.

5.1.3. Emittenten gevestigd in een aantal specifieke landen

Alle emittenten die gevestigd zijn in landen op de lijst van de «landen met een voordelige fiscaliteit», zoals bedoeld in het Wetboek Inkomstenbelasting 1992⁹ zijn verboden.

Alle emittenten die gevestigd zijn in landen die voorkomen op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden, zoals bedoeld in het Wetboek Inkomstenbelastingen 1992¹⁰ zijn eveneens verboden.

⁹ Bron: hoofdstuk III van het KB/WIB 92 artikel 179 - lijst van de Staten zonder of met een lage belasting bedoeld in artikel 307, § 1, alinea 5, b, van het Wetboek Inkomstenbelastingen 1992.

¹⁰ Bron: hoofdstuk III van het KB/WIB 92 artikel 179 - lijst van de Staten zonder of met een lage belasting bedoeld in artikel 307, § 1, alinea 5, b, van het Wetboek Inkomstenbelastingen 1992. De door de Raad op 5/10/2021 aangenomen lijst staat hier: <https://www.consilium.europa.eu/media/52208/st12519-en21.pdf>.

5.1.4 Emittenten die commerciële relaties hebben met landen waarop internationale sancties van toepassing zijn

Ethias moet voldoen aan bindende bepalingen met betrekking tot financiële embargo's, bevrozing van tegoeden en andere beperkingen, zoals embargo's op bepaalde producten of visum- en reisbeperkingen. Deze maatregelen zijn financiële sancties die worden opgelegd aan landen, personen of entiteiten om schendingen van vrede en internationale veiligheid te voorkomen, zoals terrorisme, mensenrechtenschendingen, destabilisatie van soevereine staten en proliferatie van massavernietigingswapens.

Ethias moet erop toezien dat ze niet belegt in entiteiten die onderworpen zijn aan financiële sancties¹¹, en we verbieden ook beleggingen in ondernemingen die commerciële relaties onderhouden met landen die onderworpen zijn aan internationale sancties of die praktijken hanteren die in strijd zijn met ethische en sociale normen, zoals mensenrechtenschendingen, corruptie of milieuschade. De lijst van landen die onder dit uitsluitingsbeleid vallen, is gebaseerd op criteria zoals internationale sancties, ethische en sociale normen en geopolitieke risico's.

5.2. Overheidsobligaties

Ethias past ook strikte uitsluitingscriteria toe op haar beleggingen in overheidsobligaties. Dit hoofdstuk beschrijft deze criteria die resulteren in een zwarte lijst van landen.

5.2.1. Fiscaal voordelige landen

Alle landen op de lijst van de «landen met een voordelige fiscaliteit» zoals bedoeld in het Wetboek Inkomstenbelasting 1992 zijn verboden.

5.2.2. Niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden

Alle landen op de EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden, zoals bedoeld in het Wetboek Inkomstenbelastingen 1992, zijn verboden.

5.2.3. De Worldwide Governance Indicators (WGI)

De kracht van het bestuur van een staat wordt gemeten aan de hand van de 6 Worldwide Governance Indicators (WGI's), opgesteld door de Wereldbank:

1. Stem en verantwoordingsplicht
2. Politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorismen
3. Effectiviteit van de overheid
4. Kwaliteit van de regelgeving
5. Regelgeving en rechtshandhaving
6. Controle van corruptie

¹¹ https://financien.belgium.be/nl/over_de_fod/structuur_en_diensten/algemene_administraties/thesaurie/controle-financi%C3%ABle-2/financi%C3%ABle

Een Staat komt in aanmerking als aan beide onderstaande voorwaarden is voldaan:

- » het gemiddelde van zijn scores op alle 6 WGI's is ten minste -0,59;
- » de Staat scoort niet minder dan -1.00 op één enkele WGI.

5.2.4. Landen waarop internationale sancties van toepassing zijn

Ethias moet voldoen aan bindende bepalingen met betrekking tot financiële embargo's, bevrozing van tegoeden. Dit zijn financiële sancties die worden opgelegd aan landen, personen of entiteiten om schendingen van vrede en internationale veiligheid te voorkomen, zoals terrorisme, mensenrechtenschendingen, destabilisatie van soevereine staten en proliferatie van massavernietigingswapens.

Deze sancties maken deel uit van een bredere regeling die andere beperkingen omvat, zoals embargo's op bepaalde producten of visa- en reisbeperkingen. Om aan deze maatregelen te voldoen moet Ethias erop toezien dat ze niet belegt in landen of entiteiten waarop financiële sancties van toepassing zijn¹².

Ethias weert uit haar investeringen overheidsschulden van landen die het voorwerp uitmaken van internationale schendingen. De erkende sancties zijn die van de volgende organisaties:

- » European External Action Service (EEAS);
- » United Nations Security Council (UNSC).

5.2.5. Staten die de acht fundamentele verdragen, genoemd in de verklaring van de IAO inzake de fundamentele rechten en beginselen op het werk, niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet

De Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) heeft acht fundamentele verdragen over arbeidsrechten vastgesteld. Deze verdragen bestrijken thema's die als fundamentele beginselen en rechten met betrekking tot werk worden beschouwd: vrijheid van vereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen; de uitbanning van alle vormen van gedwongen of verplichte arbeid; de effectieve afschaffing van kinderarbeid; en de uitbanning van discriminatie op het gebied van werkgelegenheid en beroep.

Ethias weert alle staten die de acht fundamentele verdragen, genoemd in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake de fundamentele rechten en beginselen op het werk, niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet.

5.2.6. Staten die ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet

Sinds 1945 heeft de internationale gemeenschap geleidelijk een internationale mensenrechtenwetgeving ontwikkeld en gedefinieerd. De basisdocumenten in dit verband zijn het Handvest van de Verenigde Naties (1945) en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens (1948). Vandaag zijn de belangrijkste definities van de mensenrechten opgenomen in de Verklaring, in negen internationale kernverdragen inzake mensenrechten en in negen facultatieve protocollen. Het mensenrechtenwerk van de Verenigde Naties wordt grotendeels binnen dit normatieve kader verricht. De verdragen staan centraal in het werk en de activiteiten van het Bureau van de Hoge Commissaris van de Verenigde Naties voor de Mensenrechten (OHCHR) op nationaal, regionaal en internationaal niveau.

¹² https://financien.belgium.be/nl/over_de_fod/structuur_en_diensten/algemene_administraties/thesaurie/controle-financi%C3%ABle-2/financi%C3%ABle

De verdragen en hun facultatieve protocollen worden door Staten op vrijwillige basis bekrachtigd of onderschreven. Zodra een Staat partij wordt bij een verdrag of een protocol, is hij wettelijk verplicht om de bepalingen hiervan te implementeren en periodiek te rapporteren aan het verdragsorgaan («treaty body») van de Verenigde Naties dat is samengesteld uit onafhankelijke experts.

Ethias weert alle staten die ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen niet hebben geratificeerd of niet in equivalente nationale wetgeving hebben omgezet.

5.2.7. Staten die geen partij zijn bij de Overeenkomst van Parijs

Ethias is een groot voorstander van de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering en heeft de ambitie om al haar investeringen uiterlijk tegen 2050 koolstofvrij te maken.

In overeenstemming met deze verbintenis weert Ethias alle staten die geen partij zijn bij de Overeenkomst van Parijs.

5.2.8. Staten die geen partij zijn bij het VN-Verdrag inzake Biologische Diversiteit

Wil onze wereld duurzaam zijn, dan is de bescherming van gezonde ecosystemen, met inbegrip van het behoud van biodiversiteit en bossen, van cruciaal belang. Dit komt tot uiting in de visie van het VN-Verdrag inzake Biologische Diversiteit (CBD). Die visie houdt in dat «tegen 2050 biodiversiteit wordt gewaardeerd, in stand gehouden, hersteld en verstandig gebruikt, waarbij ecosysteemdiensten in stand worden gehouden, een gezonde planeet wordt ondersteund en baten worden gecreëerd die essentieel zijn voor alle mensen».

Biologische diversiteit, of biodiversiteit, verwijst naar de vele verschillende soorten die in een ecosysteem leven. We denken daarbij aan dieren, planten, bacteriën, schimmels en andere levende organismen. Het wordt meestal uitgedrukt in het aantal soorten en de verscheidenheid aan ecosystemen die deze soorten creëren. Volgens het VN-Verdrag inzake Biologische Diversiteit herbergt onze planeet maar liefst 13 miljoen soorten, waarvan er 1,75 miljoen zijn benoemd en geregistreerd. Helaas staat de rijkdom van de biodiversiteit onder zware druk. Deze afnemende biodiversiteit vormt een groot risico voor de toekomst van de voedselvoorziening en de landbouw in de wereld en daarmee voor de mens zelf.

Ethias is ervan overtuigd dat het behoud van biodiversiteit en bossen van cruciaal belang is en sluit daarom alle staten uit die geen partij zijn bij het VN-Verdrag inzake Biologische Diversiteit.

5.2.9. Staten die geen partij zijn bij het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens

Het bezit, de productie, de verspreiding en het gebruik van kernwapens zijn strikt gereguleerd en worden gecontroleerd via het Non-Proliferatieverdrag van 1968, en indien nodig gesanctioneerd door de internationale gemeenschap.

Ethias weert staten die geen partij zijn bij het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens.

5.2.10. Staten met bijzonder hoge militaire budgetten

Militaire budgetten worden berekend als defensiebudget ten opzichte van het BBP van elk land. Ethias weert alle landen waar het defensiebudget meer dan 4% van het BBP bedraagt.

5.2.11. Staten die door de Financiële Actiegroep (FAG) ter bestrijding van het witwassen van geld worden beschouwd als «rechtsgebieden met een hoog risico»

De FAG¹³ werd in juli 1989 opgericht tijdens een Top van de Groep van Zeven (G-7) in Parijs. De doelstellingen van de FAG zijn het vaststellen van normen en het bevorderen van de effectieve implementatie van wettelijke, regelgevende en operationele maatregelen voor de bestrijding van het witwassen van geld, de financiering van terrorisme en andere gerelateerde bedreigingen voor de integriteit van het internationale financiële stelsel. Te beginnen met haar eigen leden, houdt de FAG toezicht op de vooruitgang die landen boeken bij de uitvoering van de FAG-aanbevelingen; evalueert zij technieken en tegenmaatregelen voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme; en bevordert zij de goedkeuring en uitvoering van de FAG-aanbevelingen wereldwijd.

Rechtsgebieden met een hoog risico en andere onder toezicht staande rechtsgebieden

In twee openbare documenten van de FAG, die drie keer per jaar worden gepubliceerd, stelt de FAG vast welke landen zwakke maatregelen hebben genomen ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (AML/CFT). De procedure van de FAG om landen met een zwakke «AML/CFT»-regeling publiekelijk op de lijst te plaatsen, is doeltreffend gebleken. Sinds februari 2020 heeft de FAG meer dan 100 landen en rechtsgebieden beoordeeld en 80 daarvan openbaar bekendgemaakt. Van deze 80 hebben er inmiddels 60 de nodige hervormingen doorgevoerd om hun zwakke punten op het gebied van AML/CFT aan te pakken en zijn zij uit het proces geschrapt.

Ethias weert alle Staten die worden beschouwd als «Rechtsgebieden met een hoog risico» of «Rechtsgebieden met strategische AML-CFT-tekortkomingen».

5.2.12. De Corruptieperceptie-index van Transparency International

De corruptieperceptie-index van Transparency International¹⁴ wordt berekend door Transparency International, een wereldwijde beweging die in meer dan 100 landen inzet om een einde te maken aan het onrecht van corruptie.

Transparency International is een onafhankelijke, niet-gouvernementele social profit organisatie die samenwerkt met gelijkgestemde partners over de hele wereld om een einde te maken aan het onrecht van corruptie.

De corruptieperceptie-index (CPI) werd in 1995 opgericht als een samengestelde indicator om de perceptie van corruptie in de publieke sector in verschillende landen over de hele wereld te meten. De CPI verzamelt gegevens uit een aantal verschillende bronnen die de perceptie van zakenmensen en landenexperts geven over de mate van corruptie in de publieke sector. De methodologie volgt vier basisstappen: selectie van brongegevens, verschaling van brongegevens, aggregatie van de verschaalde gegevens en vervolgens rapportage van een maat voor onzekerheid.

De eindscore wordt gegeven op een puntenschaal van 0 (veel corruptie) tot 100 (weinig corruptie). Ethias weert alle Staten met een score van minder dan 40/100.

¹³ <https://www.fatf-gafi.org/en/home.html>

¹⁴ <https://www.transparency.org/en/cpi/2020/index/nzl>

5.2.13. Het «Vrijheid in de Wereld»-onderzoek van Freedom House

Freedom House¹⁵ is de oudste Amerikaanse organisatie die zich inzet voor de ondersteuning en verdediging van democratie over de hele wereld. Het werd in 1941 formeel opgericht in New York om de Amerikaanse betrokkenheid bij de Tweede Wereldoorlog en de strijd tegen het fascisme te promoten.

In 1973 lanceerde Freedom House een heel nieuw initiatief, een rapport dat gebruik maakte van sociaal-wetenschappelijke analysemethoden om het niveau van vrijheid in elk land ter wereld te beoordelen, met een numerieke score en een rangschikking als Vrij, Deels Vrij of Niet Vrij. Het rapport staat bekend als «Freedom in the World». Door de jaren heen heeft Freedom in the World aandacht en invloed gekregen in de media, de beleidswereld, bij buitenlandse regeringen en bij docenten en wetenschappers. «Freedom in the World» wordt de «Michelingids voor de ontwikkeling van de democratie» genoemd en omschreven als «essentiële lectuur voor beleidsmakers en politieke leiders». Ethias weert alle Staten die als «Niet vrij» worden aangemerkt.

5.2.14. Doodstraf legaal en toegepast

Ethias weert Staten waar de doodstraf legaal is en wordt toegepast.

5.2.15. Diversificatie of afdekking van valutarisico's

Ethias kan om redenen van diversificatie of afdekking (van het valutarisico) beleggen in overheidsschuldinstrumenten uitgegeven door kernemittenten van (niet-EURO) reservevaluta¹⁶ die niet voldoen aan de bovenstaande vereisten, tot maximaal 30% (in totaal) van de portefeuille.

5.2.16. Focus op groeimarkten

Ethias kan een klein deel van haar portefeuille beleggen in producten/beleggingsfondsen met een duurzame focus op groeimarkten die beleggen in publieke schuldinstrumenten uitgegeven door Staten die niet voldoen aan de bovenstaande vereisten.

6. Desinvesteringcriteria

Indien bij de update van het uitsluitingsbeleid nieuwe namen verschijnen die in portefeuille worden gehouden, zal het volgende beleid worden toegepast:

- » de aandelen kunnen worden aangehouden zolang de beurskoers lager is dan de aankoopprijs en/of vanwege regelgeving;
- » de obligaties kunnen worden aangehouden tot einddatum om de verplichtingen te vervullen in termen van rendement en actief/passiefbeheer («ALM: Asset and Liability Management»).

De aankoop van nieuwe posities van de betrokken emittent is evenwel strikt verboden.

¹⁵ Meer informatie over het «Vrijheid in de Wereld»-onderzoek van Freedom House is beschikbaar op <https://freedomhouse.org/countries/freedom-net/scores>.

¹⁶ i.e. de VS, Japan en het VK, in lijn met het label «Towards Sustainability».