



BELEID INZAKE DE INTEGRATIE VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S IN HET BELEGGINGSPROCES

BELFIUS INSURANCE
VERSIE - JUNI 2025



INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	3
2. BEHEER VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S IN DE ENTITEITEN VAN DE GROEP BELFIUS.....	3
3. INTEGRATIE VAN HET DUURZAAMHEIDSRISICO IN HET BELEGGINGSPROCES VAN BELFIUS VERZEKERINGEN	4
4. GOVERNANCE	6
5. BLOOTSTELLING AAN HET DUURZAAMHEIDSRISICO	6
6. SLOTBESCHOUWING.....	6
7. BEKENDMAKING VAN HET BELEID EN HERZIENINGSFREQUENTIE.....	6



1. INLEIDING

Vandaag willen heel wat beleggers een duidelijk beeld hebben van de manier waarvoor hun belegd kapitaal wordt aangewend.

Om de impact van hun beleggingen te kennen, zijn deze particuliere, corporate of institutionele beleggers in toenemende mate geïnteresseerd in de niet-financiële criteria die worden gehanteerd bij de samenstelling van hun portefeuilles. Die hebben vooral te maken met respect voor het leefmilieu, voor sociale kwesties en voor een gezond bestuur, namelijk de ESG-criteria (Environment, Social, Governance).

Zij willen met andere woorden dat hun beleggingen beter stroken met hun persoonlijke overtuigingen rond duurzame ontwikkeling, hun bedrijfswaarden of hun maatschappelijke visie.

Bij Belfius Verzekeringen zijn we ons ten volle bewust van de rol die we spelen als belegger en van het feit dat we het kapitaal dat we beleggen voor rekening onze klanten niet alleen kunnen aanwenden om een financieel rendement te genereren, maar ook om gunstige veranderingen te bewerkstelligen. Belfius Verzekeringen is vastbesloten om een belangrijke rol te spelen door bij te dragen tot de economische groei van de Belgische samenleving. Samen met onze klanten, werknemers en langetermijnpartners hebben we de ambitie om een verschil te maken als het gaat om uitdagingen op het vlak van ESG (Environmental, Social and Governance) en om te investeren in langetermijnoplossingen die bijdragen tot een meer rechtvaardige en meer duurzame samenleving.

Bovendien heeft de Europese Unie gezorgd voor meer transparantie inzake beleggingen door eind 2019 de 'SFDR'-verordening aan te nemen. Deze Europese verordening legt spelers op de financiële markten, die hun diensten aanbieden binnen de Europese Unie, de verplichting op om aanvullende informatie te publiceren over de duurzaamheid van hun beleggingsproducten als die beantwoorden aan bepaalde criteria¹.

2. BEHEER VAN DUURZAAMHEIDRISICO'S IN DE ENTITEITEN VAN DE GROEP BELFIUS

De Groep Belfius werkte de voorbije jaren aan de geleidelijke invoering van bestuursorganen die een beter beheer van de duurzaamheidsrisico's mogelijk maken.

Het mandaat van de Groep op het vlak van de spaartegoeden bestaat erin om het vermogen van onze klanten op lange termijn efficiënt te beheren. Verantwoorde beleggen is intrinsiek verbonden met de verwezenlijking van deze opdracht en conform de beslissingen die in de loop van 2020 door de Groep Belfius werden genomen.

We vestigen daarbij de aandacht op twee uitgesproken beslissingen op het vlak van de beleggingen:

- 6 concrete engagements² voor de periode 2020-2025, waaronder de ambitie om op termijn aan de klanten enkel nog "meaningful" beleggingsproducten aan te bieden.
- Anderzijds nam de Groep in mei 2020 een standpunt in over een lijst van controversiële activiteitssectoren. Onder de naam TAP ("Transition Acceleration Policy") is dit transversaal beleid van toepassing op alle activiteiten van de Groep; het streeft naar het uitsluiten van bepaalde activiteiten (bv. de productie van tabak of wapens) en wil ook overgangsinitiatieven ondersteunen (bv. in de energiesector). Het zal geleidelijk worden doorgevoerd in de portefeuilles. Alle producten en portefeuilles worden dus beoordeeld aan de hand van dit beleid, dat indien nodig wordt bijgewerkt.

Praktisch gezien verloopt de interne organisatie in een bureau van experts - de Sustainable Investment Desk - met daarin vertegenwoordigers van Belfius Bank (ESG, Juridische dienst en Compliance, Risicobeheer), Belfius Verzekeringen, Belfius Asset Management. Dat comité stuurt de concrete implementatie aan van de beslissingen die de Groep Belfius neemt op het vlak van duurzaamheid.

¹ Artikel drie van de "SFDR"-verordening.

² [Onze duurzaamheidsstrategie - Belfius in de samenleving - Belfius](#)

3. INTEGRATIE VAN HET DUURZAAMHEIDSRISICO IN HET BELEGGINGSPROCES VAN BELFIUS VERZEKERINGEN

Zoals elke verzekeraar behoudt Belfius Verzekeringen voldoende reserves aan om in staat te zijn te voldoen aan zijn contractuele verplichtingen voor het uitkeren van kapitaal, interest en schadevergoedingen aan de klanten. Het overgrote deel van de reserves wordt herbelegd en opnieuw in de reële economie ingebracht (vastgoed, hypothecaire kredieten, aandelen, obligaties en fondsen).



Hierboven ziet u een illustratie van het beleggingsproces, inclusief de integratie van het duurzaamheidsrisico zoals het wordt toegepast bij Belfius Verzekeringen.

Alvorens er belegd wordt, vindt er een fundamentele analyse plaats. Alle emittenten (bedrijven of overheden) van aandelen, obligaties of beleggingsfondsen worden geanalyseerd op basis van de informatie en van (zowel financiële als niet-financiële) gegevens die werden ingezameld.


In deze fundamentele analyse bestaat de **eerste stap** van de ESG-screening (zoals hierboven geïllustreerd wordt) erin na te gaan of de belegging waarde creëert en of ze in overeenstemming is met onze waarden en ESG-criteria. In dat verband vertaalde de groep Belfius deze waarden in een specifiek daarop gericht beleid (Transition Acceleration Policy – beter bekend onder de afkorting TAP) dat voor elke belegging gericht is op het volgende:

- **Het uitsluiten van omstreden activiteiten of sectoren:** dit beleid is erop gericht om zowel bepaalde sectoren uit te sluiten (bv. de sectoren van de tabak en de kansspelen) als om transitieactiviteiten te ondersteunen (bv. in de energiesector). In november 2023 werd de Transition Acceleration Policy gewijzigd om rekening te kunnen houden met de meest recente wetenschappelijke gegevens, met name van het IPCC of het Internationaal Energie-Agentschap. In januari 2025 werd de Transition Acceleration Policy opnieuw aangepast. Deze keer om de criteria voor de defensiesector in overeenstemming te brengen met het defensiebeleid van de EU, als gevolg van de geopolitieke spanningen.
- **Naleving van het Global Compact van de Verenigde Naties**
Een van de uitsluitingscriteria van de TAP is de naleving van het Global Compact van de Verenigde Naties. De Groep Belfius zal geen bedrijven steunen die een of meer principes van het Global Compact van de Verenigde Naties ernstig of systematisch schenden³. De duurzame ontwikkeling van een onderneming begint met haar systeem van waarden en een benadering van de bedrijfsvoering die gebaseerd is op principes. Met andere woorden, ze moet te werk gaan op een manier die ten minste voldoet aan haar fundamentele verantwoordelijkheden op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en de strijd tegen corruptie. De Groep Belfius steunt geen ondernemingen die deze basisprincipes niet naleven. De ernst van de schendingen en het structurele karakter van de betrokkenheid worden in aanmerking genomen bij elk noodzakelijk engagementsproces ten aanzien van de onderneming.

Daarbij zal Belfius Verzekeringen alvorens een belegging te doen, zich baseren op de informatie van een externe provider van ESG-data, die worden gecapteerd en geanalyseerd door onze interne partner op het vlak van duurzame ontwikkeling, nl. Belfius Asset Management.

Concreet betekent dit dat op basis van de ingezamelde informatie, als een emittent waarin we willen

³ <https://unglobalcompact.nl/tien-principes/>



beleggen actief was bij de ontginning van steenkool of wellicht betrokken was bij een omstrede activiteit rond kinderarbeid, deze emittent eenvoudigweg geweerd wordt uit ons beleggingsuniversum.

De **tweede stap** van deze ESG-screening, die is opgenomen in de fundamentele analyse, is erop gericht de duurzaamheidsrisico's te identificeren om erop te kunnen anticiperen, en ze zelfs af te zwakken, aangezien ze een impact kunnen hebben op het rendement van onze beleggingen.

Om die risico's te kunnen beperken, moeten er in dat verband twee elementen in aanmerking worden genomen:

- De afdeling Risk Management van Belfius Verzekeringen heeft de limieten bepaald op het vlak van de activaspreiding en de sectoren om een gediversifieerde portefeuille aan te houden en tegelijkertijd onze blootstelling aan deze risico's te beperken.
- De portefeuillebeheerder meet de intrinsieke waarde van een effect door een analyse te maken van de economische, financiële en niet-financiële factoren die ermee verbonden zijn (ESG-analyse). Het verzamelen van de basisgegevens (via Belfius Asset Management en onze data provider) wordt aangevuld met een grondige gegevensverzameling op basis van:
 - de website van de onderneming of Bloomberg (jaarverslagen, financiële informatie, verslagen inzake MVO/duurzaamheid enz.);
 - een bespreking van het profiel en de positionering van de onderneming met collega's, analisten en sectorgenoten;
 - het leggen van contacten en het uitbouwen van vertrouwensrelaties;
 - bezoeken aan de activiteiten van de site als dat mogelijk is;

Na de belegging vindt er een monitoring plaats. Alle emittenten (bedrijven of overheden) van aandelen, obligaties of beleggingsfondsen worden getoetst aan voornoemde ESG-criteria (TAP, UN Global Compact).

Als de emittenten op basis van de gegevens waarover we beschikken niet in overeenstemming lijken te zijn met de criteria van de TAP of de principes van de UN Global Compact (Mensenrechten (bv. geweld tegen personen, een mensonterende behandeling van personen, het ontbreken van behoorlijke levensomstandigheden, slavernij enz.) op de werkplek, Arbeidsrecht, Milieubescherming, Anticorruptie), heeft Belfius Verzekeringen zich ertoe verbonden via Belfius Asset Management of Candriam hen om uitleg te vragen en de situatie te verbeteren.

Het resultaat van deze dialoog en dat onderzoek bepaalt of het aandeel (nl. effecten, obligaties, participatie of beleggingsfonds) in kwestie al dan niet wordt aanvaard of behouden blijft in de portefeuille. Het resultaat van deze dialoog wordt evenwel voor advies voorgelegd aan de Sustainable Investment Desk. Het resultaat wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan het Asset & Liability Comité (ALCo) van Belfius Verzekeringen.

4. GOVERNANCE

Diverse beslissingsorganen maken het mogelijk om de beslissingsprocessen inzake duurzame beleggingen te structureren:

- **De Belfius Sustainable Investment Desk:**
 - Zorgt voor de monitoring en de naleving van de TAP
 - Legt in geval van niet-naleving van de criteria van de TAP de extra informatie voor die werd verkregen bij de emittenten. Als de voorgelegde informatie niet voldoet om tegemoet te komen aan de vastgestelde problemen, wordt de uitsluiting van de emittent bevestigd.
- **Het Asset & Liability Committee van Belfius Verzekeringen**
 - Neemt de beslissingen tot belegging en tot verkoop van de belegging
 - Doet de monitoring van de risico's en van het rendement van de beleggingsportefeuille
- **Het directiecomité van Belfius Verzekeringen**
 - Is belast met het dagelijks beheer van Belfius Verzekeringen en kan worden gevraagd zich rechtstreeks uit te spreken over beleggingsdossiers

5. BLOOTSTELLING AAN HET DUURZAAMHEIDSRISICO

Via onze beleggingsportefeuille zijn we blootgesteld aan diverse ESG-risico's zoals ze hierboven werden toegelicht. Deze risico's worden afgezwakt door de volgende elementen:

- De **globale analyse** zoals hierboven wordt toegelicht, met daarin de criteria van de TAP en de naleving van de principes van het UN Global Compact.
- Een **investment risk framework** (beleid inzake Assets & Liabilities Management) dat werd uitgewerkt door de afdeling Risk Management, dat onze blootstelling beperkt conform onze risicobereidheid en onze langetermijnvisie.
- Ons **betrokkenheidsbeleid**, met name via een actieve deelname aan de raden van bestuur en aan de algemene vergaderingen van de bedrijven waarin we een participatie aanhouden. Elk jaar presenteert Belfius Verzekeringen de resultaten van de uitvoering van dit beleid in haar [Betrokkenheidsverslag](#).
- Met ons **beleid inzake proxy voting** spannen we ons in om gunstige transitie te bevorderen en de negatieve impact van onze activiteiten te beperken door onze steun aan de niet-duurzame activiteiten te onderbreken of te beperken. Net zoals haar betrokkenheidsbeleid presenteert Belfius Verzekeringen elk jaar de resultaten van de implementatie van dit beleid inzake proxy voting in haar Betrokkenheidsverslag.
- Er wordt **toezicht** uitgeoefend om aan de ene kant de prestaties van de emittenten na te gaan, evenals de betrouwbaarheid en de volledigheid van de gegevens, alsook het relevante karakter van ons beleggingskader (TAP) en de analysemethodes om voor dit toezicht te zorgen.

6. SLOTBESCHOUWING

Belfius Verzekeringen is vastbesloten om op het vlak van duurzaamheid een belangrijke rol te spelen door op een ethische, verantwoordelijke en inspirerende manier bij te dragen tot de economische groei van de Belgische samenleving. Door samen te werken met onze klanten, werknemers en langetermijnpartners willen we een aanzienlijke impact hebben op ecologische, sociale en bestuurlijke uitdagingen (ESG) en willen we investeren in oplossingen op lange termijn die bijdragen tot een meer betrokken en een meer duurzame maatschappij.

7. BEKENDMAKING VAN HET BELEID EN HERZIENINGSFREQUENTIE

Voornoemde informatie werd voor het eerst gepubliceerd in maart 2021 en werd voor het laatst bijgewerkt op 30 juni 2025 om rekening te houden met wettelijke verplichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met de implementering van de SFDR-regelgeving en de begeleidende Europese of binnenlandse voorschriften. We blijven erop toezien dat ze minstens eenmaal per jaar een update krijgen.