

FEDERALE VERZEKERING

Beleid inzake investeringsrisico's en beheer van de investeringen

Boekjaar 2025

Inhoudsopgave

INLEIDING	4
0. Scope van het beleid	5
1. Strategie	5
2. Beleid	6
2.1. Algemene beginselen voor het selecteren van de activa.....	6
2.2. Types en kenmerken van de beleggingen	7
2.3. Financiële instrumenten die voor de investeringen in aanmerking komen.....	8
2.4. Niet aanvaarde financiële instrumenten	10
2.5. De grenzen van de investeringen	10
3. Het beheer binnen de groep	11
4. In aanmerking nemen van de andere activa	11
5. De investeringsgrenzen	11
5.1. Beheer van de financiële risico's.....	11
5.2. De grenzen inzake toewijzing van activa	12
5.3. De grenzen op basis van de kwaliteit van de schuldenaren van de obligatie- en infrastructuurportefeuille	13
5.3.1. Grenzen op grond van de kwaliteit van de schuldenaren van de obligatieportefeuille	13
5.3.2. Kwaliteit van de schuldenaren van de obligatieportefeuille	13
5.3.3. Kwaliteit van de schuldenaren van de infrastructuurportefeuille	14
5.4. De grenzen op het vlak van kapitaallasten.....	14
5.5. De grenzen op het vlak van deviezen	15
5.6. De grenzen op basis van de liquiditeit van de schuldenaren.....	15
5.6.1. Grenzen voor de individuele lijnen	15
5.6.2. Liquiditeitsgrens per business line	15
5.7. De gebruiksgrenzen van de repo's	16
5.8. De investeringscriteria voor het beheer van vastgoedactiva op lange termijn	16
5.9. De investeringscriteria voor vastgoedpromotie - ontwikkeling - verkavelingen	17
5.10. De grenzen inzake blootstelling per sector.....	18
5.10.1. Vastgoedsector.....	18
5.10.2. Financiële sector.....	18
5.11. De grenzen inzake inflatiedekking	18
5.12. De grenzen inzake rentedekking.....	19
6. Organisatie van het financiële beheer.....	20
6.1. Taken en verantwoordelijkheden	20
6.2. Actieplan in geval van overschrijding van de grenzen.....	23
6.3. Beginselen inzake de wijziging en validering van documenten	23
6.4. Verantwoordelijkheden inzake juridisch toezicht	24
6.5. Beginselen inzake belangenconflicten en handel met voorkennis	24
7. ESG Investeringsbeleid.....	25

7.1. ESG-criteria die van toepassing zijn op de volledige portefeuille	25
7.1.1. Uitsluiting	25
7.1.1.1. Uitsluiting van controversiële activiteiten	25
7.1.1.2. Uitsluiting van landen	28
7.1.2. Norms based screening: normgebaseerde aanpak	31
7.1.3. ESG-integratie & best-in-universe	32
7.1.4. Limieten verbonden met ESG	34
7.1.5. ESG-criteria voor vastgoed	35
7.2. ESG-criteria van toepassing op duurzame strategieën	35
7.3. Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren	35
7.4. Desinvesteringscriteria	36
8. ESG-investeringsbeleid - duurzame strategieën	37
8.1. Inleiding	37
8.2. Beknopte engagementsverklaring	37
8.3. Duurzaamheidsstrategie van Federale Verzekering	38
8.3.1. Portfolio screening	38
8.3.2. Geselecteerde duurzaamheidsstrategieën	38
8.3.3. Broeikasgasintensiteit	44
8.3.4. Genderdiversiteit	44
8.3.5. Stewardship - corporate engagement towards sectors with elevated risk	44
8.4. Benadering van specifieke categorieën van activa, investeringstechnieken en producttypes	44
8.5. De omgang met specifieke sectoren	49
8.6. Standpunten over overige belangrijke ESG-thema's	58
8.7. Invulling door Federale Verzekering van de definitie 'quasi duurzame belegging'	59
8.8. Toezicht en beheer van dit duurzaamheidskader	59
8.9. Rollen en verantwoordelijkheden bij implementatie en herziening van het duurzaamheidskader: RACI-V	60
Bijlage 1: Example of Gross Margin Calculation	61
Bijlage 2: Example of IRR Calculation	62
Bijlage 3: Glossarium	63

INLEIDING

Een richtsnoer geeft een aanwijzing van de verwachtingen van de Nationale Bank van België (NBB) ten aanzien van de wettelijke verplichting voor de verzekeringsondernemingen om gezonde en voorzichtige beheerpraktijken toe te passen. Het richtsnoer heeft bijgevolg betrekking op de uitvoering, de interpretatie en de toepassing van deze verplichting.

In dit opzicht bevordert de NBB eerder een benadering steunend op beginselen dan het opleggen van exacte regels. Het is dan ook logisch dat de NBB in het kader van een richtsnoer betreffende het beleggingsbeleid aan de verzekeringsondernemingen de nodige bewegingsvrijheid geeft om zelf de strategie, het beleid en de procedures voor de uitwerking van voornoemde beginselen van gezond beheer te bepalen en hun toepassing aan te passen aan de aard, de omvang en de complexiteit van hun activiteiten.

FEDERALE Verzekering, Onderlinge Leven en Gemeenschappelijke Kas beschouwen het deugdelijke bestuur, het geïntegreerde risicobeheer en de conformiteit als de grondslagen waarop het gezonde en voorzichtige beheer van een verzekeringsonderneming moet steunen en bijgevolg als de beginselen waarop de prudentiële omkadering van de NBB gebaseerd zal zijn.

Dit beleid past in dit kader en omschrijft de verwachtingen, rekening houdend met de lessen die men getrokken heeft uit de voorbije gebeurtenissen op de financiële markten, maar ook met de richting aangegeven door de Internationale Vereniging van Verzekeringstoezichthouders (IAIS). Dit beleid zal bijgewerkt worden in functie van de ontwikkelingen op het vlak van beleggingsbeheer en in het licht van de gedane vaststellingen in het kader van de toezichtactiviteiten uitgevoerd binnen FEDERALE Verzekering, met inbegrip van het risicobeheer en de interne controle.

Herzienings- en goedkeuringsproces: RACI-matrix

Het investeringsbeleid wordt één keer per jaar herzien, voortaan in oktober, om in werking te treden op 1 januari van het volgende boekjaar.

Het wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur, na voorafgaand akkoord van het investeringscomité voor roerende goederen (ICRG), het ICOG, het risk management committee en het audit- en risicocomité.

INVESTERINGSBELEID	RESPONSIBLE	ACCOUNTABLE	CONSULTED	INFORMED
BIJGEWERKT	CIO	RVB, DIRECTIECOMITÉ, RMC, ICRG, ICOG	ARC, CRO, CFO, FRONT OFFICE FINANCE, BEHEERCOMITE	ASSET MANAGEMENT, FRE, RISK
TOEGEPAST	CIO, CFO, FRONT OFFICE FINANCE, COMITÉ VOOR BEHEER VAN VASTGOED	ICRG, ICOG, DIRECTIECOMITÉ	CRO, RMC	RVB, ARC

0. Scope van het beleid

Behoren niet tot de scope van dit beleid inzake investeringen:

- De strategische beslissingen volgens de definitie vastgesteld door de raad van bestuur.
- De investeringsbeslissingen met betrekking tot de maatschappelijke gebouwen of de gebouwen bestemd voor de commerciële activiteit van FEDERALE Verzekering, die tot de bevoegdheid van het directiecomité behoren. Om elk misverstand te vermijden, wordt de blootstelling aan maatschappelijke gebouwen toch opgenomen in de blootstelling aan de vastgoedsector onder de grens van artikel 5.10.
- De instrumenten (aandelen of obligaties / leningen) uitgegeven door een deelneming van de groep en in handen van een andere.
- Dit beleid inzake investeringen is gemeenschappelijk voor alle entiteiten van de groep (Onderlinge Leven, Gemeenschappelijke Kas, FEDERALE Verzekering), met uitzondering van de vennootschappen voor vastgoedprojecten, de specifieke investeringsvennootschappen (Federale REIM / Federale Invest,...).

1. Strategie

De NBB verwacht dat de verzekeringsonderneming over een beleggingsstrategie beschikt en dat ze een beleid en procedures invoert die deze strategie vertalen op operationeel vlak.

De beleggingsstrategie van Federale Verzekering steunt op operationele doelstellingen, investeringsplannen, een organisatiestructuur en controlemaatregelen afgestemd op de omvang van haar activiteiten.

Over het algemeen maakt de beleggingsstrategie het mogelijk :

- een beleid te bepalen en procedures in te voeren die nodig zijn om, binnen Federale Verzekering, te komen tot een gezond beheer van de beleggingen;
- te streven naar een evenwicht tussen risico en rendement, meer bepaald in functie van zijn business lines en van zijn risicobereidheid. Met het oog hierop zal Federale Verzekering overgaan tot de vaststelling en de periodieke herziening van de tolerantieniveaus voor de risico's verbonden met de beleggingen in functie van de doelstellingen die zij voor zichzelf vooropgesteld heeft.

De beleggingsstrategie zal rekening houden met :

- de omvang van de risico's verbonden met de beleggingen, waaronder het marktrisico, het kredietrisico, het liquiditeitsrisico, het concentratierisico en het operationele risico;
- de kapitaalvereisten en de solvabiliteit van de groep in het kader van Solvency II;
- de ALM-vereisten, teneinde de verbintenissen van de passiva in de verschillende bestanddelen te dekken. Dit investeringsbeleid verwijst derhalve naar en beantwoordt aan het beleid inzake beheer van activa en passiva dat hiervoor werd opgesteld;
- de beginselen van duurzame ontwikkeling bij de keuze van haar investeringen op het vlak van respect voor het milieu, de sociale rechten en de governancebeginselen, overeenkomstig de reglementaire normen. Er bestaan in dit verband twee niveaus van ESG-strategie: een algemene strategie die van toepassing is op de volledige portefeuille (zie hoofdstuk 7) en een meer gerichte strategie die van toepassing is op een deel van de portefeuille (zie hoofdstuk 8).

De beleggingsstrategie zal periodiek en zo nodig herzien moeten worden, meer bepaald in functie van de evolutie van de financiële markten, de ontwikkeling van nieuwe financiële of verzekeringsproducten en de verbintenissen ten aanzien van de klanten.

2. Beleid

Het beleid inzake beleggingen van een verzekeringsonderneming omvat de belangrijkste parameters binnen dewelke deze laatste het beheer van de activiteiten met betrekking tot haar beleggingen zal moeten uitvoeren. Dit beleid zal voldoende onderbouwd zijn om een doeltreffend beheer te verzekeren, in het bijzonder om situaties waarin het risico groot wordt geacht aan te kunnen.

2.1. *Algemene beginselen voor het selecteren van de activa*

Krachtens de strategie die ze heeft uitgewerkt, heeft het beleggingsbeleid van Federale Verzekering betrekking op de volgende elementen :

- de types en de kenmerken van de beleggingen;
- de verwachte rendementen en de doeleinden waarvoor de beleggingen bestemd zijn, zoals de liquiditeit, de koppeling actief-passief, de borgstelling, de dekking en de verhandeling;
- de gepaste indexeringscomponent om de aan inflatie onderhevige passiva te dekken. Een beleid inzake afstemming activa-passiva wordt in aanmerking genomen. Er wordt eveneens rekening gehouden met het type inflatie bij de keuze van de activa in functie van hun beschikbaarheid: bij voorkeur geïndexeerd volgens de Belgische gezondheidsindex; anders volgens de algemene Belgische index en anders volgens de Europese index;
- het respect voor het milieu, de sociale rechten en de governancebeginselen door de uitgevende ondernemingen (zie hoofdstuk 7);
- het SCR-verbruik en het economische risico, geanalyseerd per investeringslijn;
- de globale liquiditeit van de portefeuille, via de toewijzing van een liquiditeitsmaat voor elke investeringslijn;
- de coherentie van de kenmerken van de activaportefeuilles met die van de verbintenissen van de passiva, met name op het vlak van cash flows (bepaald door de volumes, de rentevoeten, de looptijden en de onderliggende convexiteiten) en volatiliteit;
- de grenzen inzake concentratie van de beleggingen;
- de beslissingscriteria, de normen en de andere parameters betreffende de beleggingen. Met het oog hierop heeft de groep Federale Verzekering :
 - toelatingsniveaus bepaald voor beleggingen binnen zijn organisatiestructuur, alsook de voorwaarden die hiermee verbonden zouden kunnen zijn. De toelatingen vermeld in de delegaties van bevoegdheden die voor elk van de ondernemingen van de groep gepubliceerd zijn, zijn van toepassing. Bepaalde restrictievere toelatingen dan die opgenomen in de delegaties van bevoegdheden worden vermeld in dit beleid;
 - de beperking of het verbod ingevoerd voor de aankoop van bepaalde meer risicovol geachte beleggingen of beleggingen uitgegeven of gewaarborgd in het kader van verrichtingen tussen aangesloten rechtspersonen of door verbonden personen;

- de keuze van de makelaars, adviseurs en vertegenwoordigers in roerende waarden en vastgoedactiva, alsook hun vergoedingswijzen. De hiermee samenhangende stimulansen mogen echter niet botsen met de verwezenlijking van de doelstellingen van de onderneming;
- de processen met betrekking tot het beheer binnen de groep van de beleggingsactiviteiten;
- de analyse- en beoordelingsprocedures van de beleggingen bij de beslissing om te investeren en bij de uitvoering van om het even welke verrichting;
- de opvolging en de controle van de beleggingen;
- de tijd die besteed wordt door de teams aan de opvolging van de investeringslijn in verhouding tot de omvang ervan.

2.2. Types en kenmerken van de beleggingen

De taak bestaat erin de totale waarde van de beheerde activa te verhogen, rekening houdend met de noodzaak om de waarde van voornoemde activa te vrijwaren. Een bovenmatige volatiliteit van de waarde van de activa zal vermeden worden.

In het kader van dit streven naar stabiliteit in de prestaties, zullen de fondsen beheerd worden om het risico van daling van de waarde van de activa te beperken. Dit principe zal een invloed hebben op het beleid inzake gebruik van de afgeleide instrumenten. Om elk conflict te vermijden met de algemene doelstelling die erin bestaat de waarde te beschermen, worden enkel de afgeleide producten toegelaten die steunen op een gemeenschappelijke onderliggende waarde die zich in een portefeuille bevindt of waarvan de gebruiksstrategieën gevalideerd zijn in het RMC.

Om de aard van de financiële risico's voor te stellen, worden de begrippen van potentieel verlies van kapitaal, volatiliteit van de prestaties, risico van niet-naleving van de verplichtingen of faillissement, liquiditeit, diversificatie en hefboomeffect, hierna kort besproken :

- de vrijwaring van het kapitaal is een fundamenteel principe, als men weet dat het verlies kan voortkomen uit de evolutie van een markt, van een sector, van een bijzondere uitgifte of ook uit technische of fundamentele overwegingen;
- vanuit het oogpunt van Solvency II zullen de investerings- en desinvesteringslijnen geanalyseerd worden, zodanig dat het duo verwacht rendement / SCR voor elke lijn geoptimaliseerd wordt (te maximaliseren voor de investeringen, te minimaliseren voor de desinvesteringen).
 - Voor de obligatielijnen is de verwachte return gelijk aan de 'purchased yield to maturity' min de geraamde 'default rate' op jaarbasis.
 - Voor de aandelen is het verwachte rendement het rendement op dividend plus de verhoopte jaarlijkse winst in kapitaal.
 - Voor het directe vastgoed, is het verwachte rendement het huurrendement plus of min de verhoopte jaarlijkse winst/verlies in kapitaal.
- de volatiliteit van de resultaten van een portefeuille moet beperkt worden door de keuze van het duo «risico - prestatie» van de onderliggende activa;
- het idiosyncratische risico zal beperkt worden door de keuze van de kwaliteit van de schuldenaren;
- de liquiditeit van de financiële activa zal de voorkeur genieten, door hoofdzakelijk een beroep te doen op activa die op openbare markten genoteerd zijn en waarvan het dagelijks verhandelde volume volstaat om een snelle verkoop aan aanvaardbare marktvoorwaarden te waarborgen. Investerings- en desinvesteringslijnen in illiquide activa – d.w.z. activa die voldoen aan de liquiditeitsregels vermeld in punt 5.6.1 (iv) van het investeringsbeleid - zullen overwogen kunnen worden om de illiquideitspremie

binnen te halen, voor zover de andere kenmerken van het investeringsprofiel voldoen aan de voorwaarden van dit beleid en het voorwerp zijn van een investeringsdossier, dat vooraf behoorlijk ondertekend wordt door de verantwoordelijke voor de investeringen en een lid van het directiecomité.

De diversificatie van de portefeuille moet voldoende doorgedreven zijn om te vermijden dat één enkel problematisch effect de doelstelling van de vrijwaring van het kapitaal in gevaar kan brengen. De concentratie in één emittent, in één uitgegeven effect, in één industrie of in één land zal vermeden worden.

2.3. Financiële instrumenten die voor de investeringen in aanmerking komen

Het gaat om de volgende categorieën :

- A. De al dan niet beursgenoteerde aandelen, met inbegrip van de bevoorrechte aandelen, de inschrijvingsbons, de converteerbare rechten en obligaties hoofdzakelijk uitgegeven door lidstaten van de OESO, die allemaal in regel moeten zijn met hun auditoren en hun regulatoren.
- B. De verhandelbare schuldbewijzen (d.w.z. verhandeld op een beurs en beschikkend over een ISIN-code), uitgegeven in euro of in een andere munteenheid, ook door soevereine en regionale entiteiten en vennootschappen, effecten die verbonden zijn met activa en andere vorderingen en schuldinstrumenten.
- C. De niet-verhandelbare leningen en schuldbewijzen (privé- of bilaterale beleggingen), uitgegeven in euro of in een andere munteenheid, door soevereine en regionale entiteiten en vennootschappen, effecten die verbonden zijn met activa en andere vorderingen en schuldinstrumenten.
- D. De schuld-, obligatie- of aandeelbewijzen, uitgegeven in euro door vennootschappen (SPV's) die specifiek gericht zijn op de financiering door leningen van openbare infrastructuurprojecten (van het type PPP – Public Private Partnerships) die in aanmerking komen voor een verlaging van de SCR-last. De definitie en de selectiecriteria maken deel uit van de circulaire NBB-2017-04 van 16 februari 2017. Artikel 2.2 stelt meer bepaald dat de bijdragen betaald moeten worden aan de SPV door een overheidsonderneming (of elke andere publiekrechtelijke vereniging, administratieve overheid die opdrachten van openbare dienst uitvoert of overheidsonderneming zonder commercieel oogmerk die eigendom is van de Staat, een gewest of een gemeenschap) en dat deze bijdragen voortvloeien uit een overeenkomst op basis van beschikbaarheid, een 'take-or-pay' contract of een kapitaalrendement op basis van regelgeving.
- E. De onroerende goederen bestemd voor belegging in directe vorm (wat leidt tot de eigendom van vastgoedactiva) of gestructureerde vorm (zijnde genoteerde of niet-genoteerde aandelen of fondsen), met de voorafgaande goedkeuring van het ICOG voor investeringen en desinvesteringen als belegging.
 - a. Wat de directe vastgoedactiva betreft die op lange termijn worden aangehouden, concentreert Federale Verzekering zich op de aan- en verkoop van onroerende goederen. Het beleid is van toepassing op alle onroerende goederen en alle vormen van vastgoedtransacties - zonder enige beperking - in de vorm van aankoop, verkoop, leasing, erfpacht, vastgoedwerken, promoties, zowel in asset als share deal, uitgevoerd door de groep FEDERALE Verzekering en zijn dochterondernemingen, ongeacht de aandelen die zij bezitten. Het beleid is ook van toepassing op eigendommen die in het bezit zijn van de verzekeringsondernemingen, FRE en Federale REIM.
 - b. Wat de vastgoedontwikkelingen betreft, legt men zich toe op:

- i. vastgoedprojecten (studie en uitvoering van alle bouwwerken, ontwerp en bouw van alle gebouwen en structuren, studie en uitvoering van renovatiewerken, zowel binnen als buiten);
 - ii. verkavelingen.
 - c. Daarnaast staat het team vastgoedbeheer in voor het beheer en het behoud van het eigen vastgoedpatrimonium van de groep FEDERALE Verzekering, de verhuur in welke vorm dan ook en de valorisatie van alle onroerende goederen en onroerende rechten.
- F. De alternatieve beleggingen (de afgeleide instrumenten, hedge funds), met de voorafgaande unanieme goedkeuring van de CFO, CRO en CIO van een investeringsdossier voorbereid door de verantwoordelijke voor het beheer en volgens de volgende voorwaarden:
- a. de afgeleide instrumenten zijn bij voorkeur liquide, d.w.z. verhandeld op een georganiseerde markt wanneer deze bestaat;
 - b. de maximale blootstelling aan de alternatieve beleggingen (behalve afgeleide instrumenten gebruikt als dekkingsinstrumenten) is opgenomen in de tabel onder artikel 5.2;
 - c. het investeringsdossier moet de boekhoudkundige verwerking van deze posities omvatten, alsook een onderzoek naar de impact op de liquiditeit en de financiële risico's;
 - d. de formaliteiten die voortvloeien uit de EMIR, FATCA, AIFMD, CRS en ISDA wetgevingen zullen ingevoerd zijn vóór de boeking van enige verrichting, wat tevens geldt voor de naleving van de mededeling D153 van de NBB;
 - e. de uitstaande posities kunnen leiden tot marge-opvragingen (margin calls), in functie van de positieve of negatieve evolutie van de waarde van de onderliggende activa.
- G. De activa die intresten in contant en quasi-contant geld opbrengen, met inbegrip van de gewaarborgde beleggingscontracten of de termijndeposito's bij de banken, de thesauriebewijzen uitgegeven door andere emittenten dan de banken.
- H. De transacties met wederinkoop (repurchase agreements), voor zover het onderliggende effect van de transactie een staatsobligatie of gelijkgestelde obligatie is, de tegenpartij een tussenpersoon is die onder een controleautoriteit van de markt valt en de toewijzing van de opnieuw geïnvesteerde sommen gedocumenteerd is.
- I. De eenheden van gemeenschappelijke beleggingsfondsen of fondsen van een openbare instelling voor de belegging in roerende waarden vormen de te verkiezen investeringen in de voornoemde categorieën, voor zover ze beheerd worden in overeenstemming met de richtlijnen en eisen, vastgesteld door het investeringsbeleid.

2.4. Niet aanvaarde financiële instrumenten

De volgende beheerpraktijken zijn uitgesloten:

- de transacties van het type 'reverse repurchase agreement' - geldlening;
- een tegenpartij bevoordelen die binnen een redelijke termijn niet de verwachte prestaties geleverd heeft, door nieuwe investeringen uit te voeren of een vervallen investering te hernieuwen;
- het gebruik van afgeleide instrumenten om een economisch hefboomeffect te bereiken. Onder economisch hefboomeffect dient men te verstaan een blootstelling aan een onderliggende activaklasse die groter is dan die van de oorspronkelijke investering, met als doel winsten of verliezen te genereren die niet evenredig zijn aan de onderliggende waarde.

2.5. De grenzen van de investeringen

1. Het investeringsbeleid moet de aanvaardbare draagwijdte van de beleggingen bepalen in het kader van diverse types van instrumenten (bv. beleggingen van liquide middelen, handelspapieren, obligaties, vorderingen, aandelen, onroerend goed). Zo nodig kunnen die categorieën verder opgedeeld worden.
2. Het beleid bepaalt de beleggingsgrenzen in functie van hun kwaliteit of notering (rating).
3. Zo nodig moeten er grenzen vastgesteld worden voor de risico's verbonden met diverse industrietakken en geografische regio's.
4. Hoewel er rekening gehouden moet worden met de eigenschappen van de volledige beleggingsportefeuille, moet er bijzondere aandacht geschonken worden aan gewone aandelen, aan bevoorrechte aandelen en aan gemeenschappelijke beleggingsfondsen.
 - a. *Gewone en bevoorrechte aandelen*: de maximale totale waarde van de beleggingen in gewone aandelen mag niet meer bedragen dan de grens vermeld in de tabel onder artikel 5.2. van de totale activa van de door Federale Verzekering beheerde dossiers.
 - b. *Gemeenschappelijke beleggingsfondsen*: de gemeenschappelijke beleggingsfondsen bezitten hun eigen beschrijving van het investeringsbeleid. Om te voldoen aan de beperkingen en grenzen opgelegd door dit document, zullen de gemeenschappelijke beleggingsfondsen opgesplitst en heringedeeld worden in functie van de beschreven beleggingstypes (toepassing van het principe 'look through').

Als een gemeenschappelijk beleggingsfonds bijvoorbeeld staatsobligaties en onroerende goederen omvat, dan zullen de staatsobligaties toegevoegd worden aan de categorie "Andere staatsobligaties" en de onroerende goederen aan de categorie "Onroerende goederen".

Als de waarden onder beheer van een gemeenschappelijk beleggingsfonds deel uitmaken van de in aanmerking komende beleggingen, maar ze niet toegekend kunnen worden aan een bijzondere categorie als gevolg van de constante wijzigingen in de portefeuille van het gemeenschappelijk beleggingsfonds, dan moeten die aandelen van het fonds als alternatief beheer beschouwd worden.

3. Het beheer binnen de groep

De NBB verwacht dat de verzekeringsonderneming haar beleggingen beheert, in overeenstemming met het vastgestelde kader op het niveau van de groep.

Het zijn hoofdzakelijk het concentratierisico van de beleggingen en het mogelijke besmettingseffect die verklaren waarom een globale en coherente aanpak van het beheer van de beleggingen op het niveau van de groep zo belangrijk is.

4. In aanmerking nemen van de andere activa

In het kader van de algemene toewijzing van de activa wordt er ook rekening gehouden met de andere activa die niet beheerd worden door het departement Finance of Federale Real Estate, met name op het vlak van balansblootstelling, rendabiliteit en verbruik in kapitaal.

5. De investeringsgrenzen

De NBB verwacht dat de verzekeringsonderneming regelmatig overgaat tot scenario-analyses en tot crisissimulaties, om haar kwetsbaarheden te identificeren en de gevolgen hiervan voor de onderneming te evalueren.

5.1. Beheer van de financiële risico's

De economische conjunctuur en de volatiliteit van de financiële markten kunnen op elk moment de waarde van de beleggingen van een verzekeringsonderneming beïnvloeden.

In deze context van dynamisch en evolutief beheer, zal onze groep verschillende simulaties uitwerken om de impact van ongunstige marktvoorwaarden op de beleggingen in te schatten, hierbij tevens rekening houdend met de risico's verbonden met de beleggingen, zoals het rente-, liquiditeits-, wisselkoers-, krediet- en tegenpartijrisico. De elementen die met deze problematiek te maken hebben, zullen verkregen worden aan de hand van de kwantitatieve modellen gebruikt in Solvency II, maar ook via het beheer van de financiële risico's.

Er wordt een beheer van de grenzen vastgesteld om de risico's, toe te schrijven aan mogelijke wijzigingen van de wisselkoersen en de rentevoeten, te beperken. Hiervoor moet de informatie over de beleggings-portefeuille op zodanige wijze meegedeeld worden aan de diensten «risicobeheer» en ALM dat ze gemakkelijk te analyseren is. Deze informatie wordt gedocumenteerd in boordtabellen die de KPI's (Key Performance Indicators) weergeven van het beheer op geconsolideerd niveau en per entiteit. Deze verslagen worden binnen het investeringscomité voorgesteld door de CIO.

Bovendien moet het investeringsbeleid en het beheer van de grenzen dat hiermee samenhangt, passen in het beleid inzake beheer van de kapitaalmiddelen en het SCR-verbruik, zoals uitgedrukt door de risk appetite. Het actieplan in geval van overschrijding van de grenzen staat beschreven in artikel 6.2 hieronder.

De in de volgende paragrafen beschreven grenzen worden jaarlijks vastgesteld door de risk appetite en zijn zowel van toepassing op elke onderneming van Federale Verzekering als op het geconsolideerde niveau, met uitzondering van de instrumenten (aandelen of obligaties) uitgegeven door een entiteit van de groep of in handen van een andere entiteit.

5.2. De grenzen inzake toewijzing van activa

Hieronder zijn de blootstellingsgrenzen per activaklasse weergegeven.

Categorieën	Huidige geconsolideerde toewijzing (groep 31/12/2024)	Grenzen	
		Minimum	Maximum
Beursgenoteerde aandelen	5	0	10
Private equity & equity funds	4	0	5
			10
Subtotaal aandelen	9		
Staatsobligaties en -vorderingen	41	30	65
Ondernemingsobligaties en -vorderingen	20	15	60
			50
			100

Subtotaal obligaties	61		
Infrastructuur	8	0	15
Waaronder equity	2	0	3
Alternatief beheer	0	0	1
Hypothecaire kredieten	4	0	4
Voorschotten op polissen	1	0	1
Direct vastgoed (FRE, FREIM, maatschappelijke gebouwen)	15	0	13
Liquiditeiten	2	0	10
Totaal	100		

De activaklasse “Infrastructuur” bestaat hoofdzakelijk uit de leningen en obligaties aan vennootschappen van openbare infrastructuurprojecten. Zodra er sprake is van bezit van een reëel actief (zoals een rusthuis), valt dit onder de categorie ‘Direct vastgoed’.

Er zijn sectorale grenzen, zoals uiteengezet in punt 5.10. hieronder.

Het alternatieve beheer wordt gedefinieerd in punt 2.3. F van dit beleid.

5.3. De grenzen op grond van de kwaliteit van de schuldenaren van de obligatie- en infrastructuurportefeuille

5.3.1. Grenzen op grond van de kwaliteit van de schuldenaren van de obligatieportefeuille

Kwaliteit van schuldenaren	Geconsolideerde toewijzing op 31/12/2024	Grenzen	
	In %	Minimum	Maximum
AAA	9	49	100
AA	32		
A	34		
BBB	11	0	30
waaronder corporate bonds BBB	7	0	20
BB / B / CCC	0	0	3
Non-rated (*)	14	0	22
Totaal	100		

De grenzen in de punten 5.3 en 5.4 zijn opgesteld in % van de marktwaarde van de beheerde vastrentende activa door het departement Finance, met uitsluiting van de hypothecaire kredieten, leningen en vorderingen behalve infrastructuur, niet door de Staat gewaarborgde leningen en vorderingen, voorschotten op polis, direct vastgoed, deelnemingen en aandelen. Deze grenzen zullen maandelijks opgevolgd worden.

* Met uitsluiting van de uitgaven op de geconsolideerde vennootschappen van de groep.

5.3.2. Kwaliteit van de schuldenaren van de obligatieportefeuille

De kwaliteit van de schuldenaren wordt gemeten op basis van de rating Solvency 2 die als volgt bepaald wordt:

- Hij is vergelijkbaar met de “ECAI”¹ rating (de referentie-ratingbureaus zijn S&P, Moody’s, Fitch, AM Best), wanneer een dergelijke rating bestaat;
- De obligaties en vorderingen zonder rating die uitgegeven worden door of een waarborg genieten van een openbare of supranationale instelling (bijvoorbeeld de schulden van lokale openbare instellingen), krijgen een rating toegekend die overeenkomt met die van de borg staande instelling.
- De obligaties zonder rating van verzekeringsmaatschappijen krijgen een rating, zowel intern als volgens Solvency II, berekend op basis van hun laatste gepubliceerde Solvabiliteit II-ratio, krachtens artikel 180 van de Delegated Acts van Solvency II.

Deze rating wordt bepaald als de tweede beste rating (2nd best rating) toegekend door de verschillende noteringsbureaus aan een emittent of aan een uitgifte.

5.3.3. Kwaliteit van de schuldenaren van de infrastructuurportefeuille

De obligaties en vorderingen zonder rating van infrastructuurprojecten van het type PPS die een waarborg genieten van of een erfpachtovereenkomst hebben met een openbare instelling, krijgen zowel een interne rating als een corporate Solvency II rating toegekend die overeenkomt met die van de borg staande instelling. Zo zal aan de obligaties van een PPS project gewaarborgd door Infrabel de Infrabelrating toegekend worden (AA rating op de opsteldatum van dit beleid).

Deze interne rating kan achteraf gecontroleerd worden door de externe auditoren op basis van de voorbereiding van een verslag door de financiële dienst overeenkomstig de vereisten van de circulaire NBB_2017_04.

5.4. De grenzen op het vlak van kapitaallasten

De Solvency II-last wordt gedefinieerd als ‘Solvency Capital Charge’ (SCR).

Het solvabiliteitsrisico dat op het vermogensbeheer wordt toegepast, is het ‘SCR Market’, uitgedrukt in euro.

Dit ‘SCR Market’ bestaat uit de volgende risico's:

- Het ‘SCR Equity’ weerspiegelt de kapitaallast voor het risico van beleggingen in aandelen (beursgenoteerd, niet-beursgenoteerd, aangehouden via fondsen of gekoppeld aan converteerbare obligaties,...).
- Het ‘SCR Spread’ weerspiegelt de kapitaallast voor het kredietrisico verbonden met vastrentende effecten (obligaties, leningen) uitgegeven door ondernemingen en bepaalde overheidsinstanties (buiten de eurozone of niet expliciet door de Staat gewaarborgd,...).
- Het ‘SCR Property’ weerspiegelt de kapitaallast voor het vastgoedrisico verbonden met gebouwen en terreinen die rechtstreeks op de balans staan of volledig geconsolideerd zijn.
- Het ‘SCR Currency’ weerspiegelt de kapitaallast voor het valutarisico buiten de eurozone.
- Het ‘SCR Interest’ weerspiegelt de kapitaallast voor het renterisico op de verschillen in positie tussen rentegevoelige activa en passiva.
- Het ‘SCR Concentration’ weerspiegelt de kapitaallast voor het concentratierisico op een individuele emittent, ongeacht de activaklasse.

¹ ECAI = External Credit Assessment Institution.

■
Het 'SCR Market' wordt berekend als de som van zijn componenten, verminderd met de diversificatievoordelen, ook wel 'SCR Market after diversification' genoemd.

Het criterium voor het beheer van het risico verbonden met de kapitaallast voor beleggingen is de volgende ratio:

$$\frac{\text{SCR Market after diversification}}{\text{Totaalbedrag van beleggingen (inclusief leningen)}}$$

De maximumgrens voor deze ratio is door de risk appetite vastgesteld op 8,0%.

5.5. De grenzen op het vlak van deviezen

De positie in deviezen (andere dan euro) mag niet meer bedragen dan 5% van de totale portefeuille.

5.6. De grenzen op grond van de liquiditeit van de schuldenaren

5.6.1. Grenzen voor de individuele lijnen

De volgende grenzen zijn van toepassing voor de individuele lijnen:

5.6.1.1 Behoudens goedkeuring van een toelatingsdossier dat voorafgaand aan elke betaling of elke vaste toezegging in dit verband ondertekend wordt door de CIO en een lid van het directiecomité of door twee leden van het directiecomité, zijn de volgende individuele grenzen van toepassing:

1. per infrastructuurlijn : 0%. Elk infrastructuurdossier moet met andere woorden het voorwerp uitmaken van een toelatingsdossier, onder voorbehoud van de grens vermeld in punt 5.6.2.2.
2. per obligatie- of vorderingslijn :
 - >= € 250 en < 750 miljoen uitgifteomvang: positie van € 15 miljoen
 - >= € 75 en < 250 miljoen uitgifteomvang: positie van € 10 miljoen
 - < € 75 miljoen uitgifteomvang: positie van € 5 miljoen
3. per deelneming of financiering in een niet-beursgenoteerde vennootschap of een fonds (met uitzondering van SPV's voor vastgoedprojecten waar de beslissing genomen wordt door het investeringscomité voor onroerende goederen – ICOG), zal de aankoopbeslissing de volgende machtigingsregels volgen:
 - a. Tot € 10.000.000: ondertekening door de CFO en de CIO;
 - b. Van € 10.000.000 tot 30.000.000: idem als onder 1., plus het investeringscomité en/of het directiecomité;
 - c. Boven € 30.000.000, idem als onder 1. en 2., plus de raad van bestuur.

5.6.1.2. Behoudens goedkeuring van het directiecomité voor elke overschrijding, zijn de volgende individuele grenzen van toepassing :

1. voor alle activaklassen van eenzelfde emittent, met uitzondering van de staten, gewesten, gemeenten en supranationale instellingen en instrumenten op entiteiten van de groep, maximum 1,0 % van de totale activa (buiten infrastructuur, zie hieronder);
2. per infrastructuurlijn : maximum 2,5 % van de totale activa;
3. per aandelenlijn : max. 2 % van het kapitaal van een genoteerde vennootschap.

5.6.2. Liquiditeitsgrens per business line

De liquiditeitsgrenzen zijn van toepassing op de volgende KPI:

HQLA after haircuts / Liquid liabilities

De definitie van deze KPI en de grenzen per business line zijn opgenomen in het beleid van activa- en passivabeheer.

5.7. De gebruiksgrenzen van de repo's

Het maximum toegelaten bedrag voor de repurchase agreements (Repo's) bedraagt per onderneming en voor de groep: $\text{Repo's} / \text{Total assets} < 2,5\%$.

5.8. De investeringscriteria voor het beheer van vastgoedcriteria op lange termijn

Het investeringsbeleid zal zich richten op de activa die cash flows op lange termijn genereren, die herverdeeld zullen worden aan de aandeelhouders. Onder de investeringscriteria zal bijzondere aandacht besteed worden aan de volgende aspecten:

- De GAV (Gross Asset Value) mag niet hoger liggen dan maximum 20% van de activa van de groep.
- De aanvaarding van een dossier zal voor het becijferde deel gebaseerd zijn op een berekeningsmodel op basis van de IRR (*).
- Het bezit van onroerende goederen aan 100% (mede-eigendommen vermijden). Wat de goederen betreft waarvan Federale Verzekering (nog) niet 100% van de quotiteiten bezit, zullen actieve stappen ondernomen worden om dit doel via aankoop (of herverkoop) van de quotiteiten in kwestie te bereiken.
- De aankopen moeten op korte of middellange termijn exploiteerbaar zijn (max. 5 jaar).
- Het hergebruik van de constructie na langdurig gebruik moet mogelijk zijn.
- Er moet gezocht worden naar de langst mogelijke duur van huurovereenkomst.
- De rechtszekerheid dat er niet vroegtijdig een einde gemaakt kan worden aan de huurovereenkomst.
- De kwaliteit van de huurmarkt, wanneer het nodig zou zijn de huurovereenkomst te hernieuwen.
- De kwaliteit en financiële betrouwbaarheid van de huurder.
- De diversificatie van de huurders.
- Het hoogst mogelijke huurrendement.
- De huurleegstand tot een minimum beperkt houden.
- Het verlies aan restwaarde aan het einde van de huurovereenkomst tot een minimum beperken.
- De kwaliteit van de ligging van het goed, om de waarde ervan te behouden of te verhogen.
- De mogelijkheid om het goed op termijn een andere bestemming te geven.
- De meest efficiënte structuur van de operationele kosten.
- De technische kwaliteit van het gebouw en de installaties (met specifieke nadruk op de veiligheid en brandbestendigheid).
- De afwezigheid van erfdienstbaarheden.

Niet alleen de keuze van de gebouwen, maar ook van de vastgoedsegmenten zal zorgen voor een maximale toepassing van deze criteria en zal op die manier bijdragen tot het optimaliseren van de interne rendabiliteitsgraad van elk project. Behoudens uitzondering goedgekeurd door het ICOG, zal er een beroep gedaan kunnen worden op een externe financiële hefboom (bank), aangebracht door de maatschappijen van de groep met een maximumgrens van 50%.

Elk investeringsdossier zal vooraf goedgekeurd worden door het ICOG.

De groep bepaalt de vastgoedsegmenten waarin hij op middellange termijn wil investeren:

- rusthuizen;
- residentiële gebouwen in stedelijke centra. Het goed moet idealiter gelegen zijn in een stad waar de bevolking continu toeneemt (hoger dan het jaarlijkse Belgische gemiddelde, die middelgroot

is en niet afhankelijk is van één enkele economische cluster (zoals de driehoek Gent-Antwerpen-Brussel);

- studentenverblijven in de buurt van universiteiten en in stadscentra;
- logistiek;
- geografische ligging in de Benelux, Frankrijk en Duitsland.

Deze lijst is niet limitatief en kan variëren in functie van de marktopportunities en de langetermijnvisie op het betrokken vastgoedsegment. Elke investering wordt onderzocht en leidt tot het uitvoeren van een SWOT-analyse.

Er wordt overgegaan tot een extra evaluatie op basis van het bijgevoegde document voor het asset management. Dit document wordt jaarlijks gevalideerd.

N:\12 Templates Processes\03 DD\Programme Audit Technique-FRE.xlsx

De te vermijden sectoren zijn:

- grote commerciële centra met een exclusieve commerciële functie (shopping center zonder kantoor- of woonfunctie);
- dancings, cafés, casino's;
- recreatieparken met of zonder residentiële functie, campings, golfterreinen;
- land- en tuinbouwactiviteiten omwille van de pachtovereenkomst;
- militaire basissen, bordelen.

5.9. De investeringscriteria voor vastgoedpromotie – ontwikkeling - verkavelingen

Het is de bedoeling om te komen tot een brutomarge vóór financiële hefboom ('gross margin before leverage', zie **bijlage 1**) van 16%, volgens de verhouding:

brutowinst / globale kostprijs van de operatie

Om de kostprijs te bepalen, moet er onder andere rekening gehouden worden met:

- de aankoopprijs van het terrein of het goed, met inbegrip van de eventuele saneringen. Wanneer de historische aanschaffingswaarde van meer dan drie jaar dateert, zal de winst van de operatie berekend worden op basis van een marktwaarde;
- de kosten van de studie- en adviesbureaus, met inbegrip van project management;
- de totale kostprijs van de bouwwerken, met inbegrip van eventuele afbraakwerken;
- de omgevingswerken en tuinen;
- voor de verkavelingen : de totale kostprijs van de uitvoering van de verkaveling;
- de totale kostprijs van de verkoop, met inbegrip van het verkoopbeheer;
- de afwerkingswaarborgen;
- alle taksen en lasten:
 - post voor onvoorziene kosten;
 - niet-terugvorderbare BTW;
 - taksen, op leegstand bijvoorbeeld;
 - de onroerende voorheffing;
- ...

De IRR, opgesteld volgens het model in **bijlage 2** moet minstens 10% bedragen, rekening houdend met het financiële hefboomeffect en de intercalaire intresten die verbonden zijn met de financiering, gezien een marktfinancieringskost. Het hefboompercentage (in projectontwikkeling en asset) mag

niet hoger liggen dan 80% op de globale kostprijs van de operatie (terrein + bouw), zoals aangegeven in **bijlage 3**.

Deze IRR en marge worden berekend, na aftrek van belastingen en deelnames van derden aan de winst.

5.10. De grenzen inzake blootstelling per sector

5.10.1. Vastgoedsector

De blootstelling aan de vastgoedsector wordt berekend op de volgende activaklassen:

- Direct vastgoed: gebouwen bestemd voor belegging en maatschappelijke gebouwen;
- Indirect vastgoed: beursgenoteerde aandelen, niet-beursgenoteerde aandelen, deelnemingen in beleggingsfondsen gericht op vastgoed;
- Schuldbewijzen: obligaties en leningen aan ondernemingen uit de vastgoedsector.

De blootstelling van de groep aan deze activa van de vastgoedsector mag niet hoger liggen dan 20% van de totale consolideerde balans vanaf het boekjaar 2026.

5.10.2. Financiële sector

De blootstelling aan de financiële sector wordt berekend op basis van de volgende activacategorieën:

- Obligaties en leningen;
- Beursgenoteerde aandelen, niet-beursgenoteerde aandelen;
- Deelnemingen in fondsen.

Door financiële tussenpersonen uitgegeven notes die echter activa met garanties of zakelijke zekerheden als onderpand hebben, worden niet in de berekening van de grens opgenomen. Het gaat bijvoorbeeld om notes uitgegeven door Merius voor hypothecaire kredieten of door Mozzeno voor vorderingen gewaarborgd door Atradius.

De blootstelling van de groep aan deze activa van de financiële sector mag niet meer bedragen dan 8% van de totale geconsolideerde balans.

5.11. De grenzen inzake inflatiedekking

De blootstelling in termen van inflatiegeïndexeerde activa moet voldoen aan de dekkingsbehoeften van geïndexeerde passiva, die betrekking hebben op de activiteit Arbeidsongevallen.

Aangezien de passiva in verband met de activiteit Arbeidsongevallen hoofdzakelijk geïndexeed zijn op basis van de Belgische gezondheidsindex, zou dit idealiter ook moeten gelden voor de geïndexeerde activa.

Deze activa zijn echter niet beschikbaar op de liquide obligatiemarkten, waar alleen Inflation Linked Bonds (ILB's) van bepaalde Europese staten geïndexeed zijn op basis van de Europese inflatie-index.

De overeenkomsten voor de overdracht van deze vorderingen worden gesloten vóór de bouw van de onderliggende infrastructuur, waardoor de volgens de gezondheidsindex geïndexeerde vorderingen pas enkele jaren later, bij de oplevering van de infrastructuur en de inwerkingtreding van de erfpacht-overeenkomst, in de portefeuille van Federale Verzekering worden opgenomen. Deze vorderingen zijn in de tijd afschrijfbaar (geen bullet).

Om deze redenen zal het zoeken naar geïndexeerde activa de criteria in de volgende volgorde van voorkeur volgen, afhankelijk van de beschikbare investeringscapaciteit:

1. Investering in activa die geïndexeerd zijn op basis van de Belgische gezondheidsindex, indien beschikbaar;
2. Investering in activa die geïndexeerd zijn op basis van de algemene Belgische inflatie-index, indien beschikbaar;
3. Investering in liquide activa die geïndexeerd zijn op basis van de Europese index.

De grens inzake dekking van geïndexeerde activa ten opzichte van de uitstaande geïndexeerde passiva, is vastgesteld op 50%. Deze grens geldt alleen voor de business line Arbeidsongevallen.

5.12. De grenzen inzake rentedekking

Het beheer van activa en passiva is gebaseerd op cashflowmatching op basis van looptijd en het minimaliseren van de duration gap op het rentegevoelige deel van de balans.

De grens inzake rentedekking is van toepassing op de volgende KPI:

Duration gap activa – passiva op het rentegevoelige deel van de balans.

De definitie van deze KPI en de grenzen per business line zijn opgenomen in het beleid van activa- en passivabeheer.

6. Organisatie van het financiële beheer

6.1. *Taken en verantwoordelijkheden*

In het kader van het beheer van de beleggingen van Federale Verzekering, zijn de uit te voeren taken en verantwoordelijkheden de volgende :

- **Raad van bestuur:**

De raad van bestuur moet, via het audit- en risicocomité, de belangrijkste beleidslijnen inzake risicobeheer goedkeuren: het beleid inzake beheer van het onderschrijvings- en provisioneringsrisico, het beleid inzake beheer van het operationele risico, het beleid van activa- en passivabeheer, het beleid inzake beheer van het investeringsrisico, het beleid inzake beheer van het liquiditeitsrisico, het beleid van kapitaalbeheer, enz.

- **Vastgoedcomité:**

Het vastgoedcomité is een comité dat binnen de raad van bestuur van Federale Verzekering opgericht is en dat gespecialiseerd advies geeft over alle aspecten die samenhangen met de onroerende goederen waarin Federale Verzekering rechtstreeks of onrechtstreeks investeert, ook via de vastgoedvennootschappen van de groep Federale Verzekering. Het comité spreekt zich uit over de hoofdlijnen van het algemene beleid en de strategie van Federale Verzekering op het vlak van vastgoedinvesteringen of andere financiële verrichtingen. Voor de vastgoedstrategie en de asset allocatie brengt het vastgoedcomité verslag uit aan het audit- en risicocomité, zodat dit ook een advies kan formuleren over de risico-aspecten van deze strategie en/of deze allocatie aan de raad van bestuur. Het brengt advies uit over het investeringsbeleid voor onroerende goederen (met inbegrip van het beheer van vastgoedrisico's), dat regelmatig herzien wordt, en legt zijn advies voor aan het audit- en risicocomité. Het volgt de evolutie van de vastgoedactiviteiten van Federale Verzekering, met name aan de hand van het driemaandelijks dashboard. Het brengt advies uit over vastgoedpartnerschappen, vastgoedontwikkelingsprojecten en de verkoop en aankoop van onroerend goed (met inbegrip van maatschappelijke gebouwen en gebouwen bestemd voor de commerciële activiteit van Federale Verzekering), met inachtneming van en binnen de grenzen van het investeringsbeleid en de risk appetite, in overeenstemming met de vastgoedstrategie.

- **Directiecomité:**

Het directiecomité moet de door de raad van bestuur vastgestelde strategie en goedgekeurde beleidslijnen uitvoeren, door deze concreet in te voeren in de processen en procedures. Het directiecomité is tevens al enige bevoegd voor de aankoop en verkoop van gebouwen voor eigen gebruik (maatschappelijke zetel, gewestelijke zetels of kantoren).

- **Audit- en risicocomité :**

Het risicocomité moet ervoor zorgen dat de strategische beslissingen van de raad van bestuur inzake onderschrijving, technische provisionering, definitie van de overdrachten in herverzekering, investeringsbeleid, activa- en passivabeheer en liquiditeitsbeheer rekening houden met de risico's die gedragen worden door de onderneming, rekening houdend met haar bedrijfsmodel en haar strategie op het vlak van risico's, met name de reputatierisico's die kunnen voortvloeien uit de types van producten die aan de klanten worden aangeboden.

- **Risk management committee (RMC):**

Het RMC is een besluitvormingscomité waarvan het volledige directiecomité deel uitmaakt, dat verantwoordelijk is voor de uitvoering van de strategieën, processen en procedures die nodig zijn voor de opvolging, het beheer en de permanente rapportering van de risico's waaraan de

geconsolideerde Groep blootgesteld is of zou kunnen zijn, en van de onderlinge afhankelijkheden tussen die risico's, zowel op individueel als op globaal niveau.

Het comité is bevoegd voor de analyse, de follow-up en de aanbevelingen inzake risicobeheer. Het comité houdt ook toezicht op het beheer van het eigen vermogen en de financiële structuur, met inbegrip van de solvabiliteit en de rentabiliteit.

Zijn werking is beschreven in het RMC-charter dat jaarlijks herzien wordt.

- **ALM-comité (ALCO):**

Het comité voor het beheer van activa – passiva of 'ALCO' is een adviescomité dat erop moet toezien dat de middelen die worden gegenereerd door de activa ter dekking van de technische voorzieningen toereikend zijn om te voldoen aan de verplichtingen die zijn opgenomen in de technische passiva, rekening houdend met de beperkingen in verband met de rentabiliteit, de liquiditeit, de solvabiliteit en diegene die voortvloeien uit de risicobereidheid. Hierbij moet ervoor gezorgd worden dat de huidige en toekomstige verbintenissen haalbaar zijn ten opzichte van de middelen die uit de investeringen voortkomen. Het comité legt zijn adviezen voor aan het RMC.

- **Investeringscomité (voor roerende goederen) - ICRG:**

Het ICRG is een besluitvormingscomité dat verantwoordelijk is voor de uitvoering van de strategie en het beleid bepaald door de raad van bestuur (zie hieronder, punt 1) en het te volgen beleid (hieronder, punt 2).

Het investeringsbeleid van Federale Verzekering combineert financiële, verzekerings-technische en macro-economische analyse en steunt op de deskundigheid en de organisatie van het team. Deze benadering maakt het mogelijk, voor alle activaklassen opgenomen in punt 4.2 van dit beleid, om de vooruitzichten te identificeren en hun rendabiliteit te optimaliseren, in verband gebracht met het onderliggende economische risico en het verbruik in kapitaal, de opvolging van de lopende investeringen te optimaliseren en thematische en strategische toewijzingen overeenkomstig de doelstellingen van onze maatschappijen voor te stellen.

De analyse is gebaseerd op de macro-economische en prospectieve studie (economische gegevens, sleuteltechnologieën, trend sector,...) en maakt het mogelijk investeringsideeën bijeen te brengen met gemeenschappelijke sleutelkenmerken, om zo de informaticaopvolging en de financiële controle ervan te vergemakkelijken.

Zijn werking is beschreven in het ICRG-charter dat jaarlijks aangepast wordt.

Na afloop van de vergadering zullen notulen opgesteld worden die de grote richtsnoeren van de operationele keuzes bevatten, alsook een gedetailleerde beschrijving van de opdrachten of taken die toegewezen zullen worden aan de personen van het departement. Dit verslag zal overgemaakt worden aan het departement "risicobeheer", alsook aan het directiecomité.

- **Investeringscomité voor onroerende goederen – ICOG:**

Het ICOG is een besluitvormingscomité dat verantwoordelijk is voor de uitvoering van de strategie en het beleid inzake vastgoed, bepaald door de raad van bestuur (zie hieronder, punt 1).

Het staat in voor de nieuwe investeringen, de opvolging van de portefeuille en de desinvesteringen. Zijn werking wordt beschreven in het ICOG-charter dat jaarlijks aangepast wordt.

Na afloop van de vergadering zullen notulen opgesteld worden die de grote richtsnoeren van de operationele keuzes bevatten, alsook een gedetailleerde beschrijving van de opdrachten of taken die toegewezen zullen worden aan de personen van het departement. Dit verslag zal overgemaakt worden aan het departement Risicobeheer, alsook aan het directiecomité.

Rol van de tweede en derde verdedigingslinie in de governance van investeringen

In het kader van de governance van investeringen speelt de tweede verdedigingslinie, met name de risicofunctie, een belangrijke rol bij het onafhankelijk toezicht op en de controle van de eerste verdedigingslinie. Zij grijpt met name in via een reeks gestructureerde mechanismen voor second opinion, die tot doel hebben de risicobeheersing en de kwaliteit van de investeringsbeslissingen te versterken. Dit omvat een second opinion over de investeringsstrategie, die gebaseerd moet zijn op een analyse van het type strategische asset allocatie (Strategic Asset Allocation – SAA) en minstens om de drie jaar wordt herzien. Deze second opinion over de investeringsstrategie heeft tot doel de robuustheid ervan te beoordelen, de samenhang met het risicoprofiel van de onderneming en de afstemming op de reglementaire vereisten en de financiële doelstellingen op lange termijn. Er wordt ook jaarlijks een second opinion gegeven over het jaarlijkse investeringsplan, dat de SAA operationeel maakt door rekening te houden met de evolutie van de markten en de conjunctuur. Op dezelfde manier wordt voor complexe of niet-standaard specifieke investeringen (bijvoorbeeld derivaten, complexe vastgoedprojecten, infrastructuur, ...) een grondige analyse uitgevoerd in het kader van een specifiek proces voor second opinion. Ten slotte wordt voor bepaalde initiatieven die als materieel worden beschouwd (verrichting die meer dan 1% van het balanstotaal van de Groep vertegenwoordigt) ook een second opinion gegeven (bv. analyse van een specifieke dekkingsstrategie, een initiatief op het gebied van re- of de-risking, ...).

Elk van deze tussenkomsten van de risicofunctie omvat systematisch een analyse van de verhouding rendement/kapitaalkosten, om ervoor te zorgen dat de voorgestelde investeringen risicogecorrigeerde waarde creëren en binnen de grenzen van het Risk Appetite Framework blijven. Deze mechanismen dragen actief bij tot de voorbereiding van de betrokken besluitvormingscomités (bv. investeringscomité, risk management committee), door de leden van deze comités aanvullende informatie en extra zekerheid te verschaffen om hun besluitvorming te onderbouwen en te beveiligen.

Ten slotte treedt de derde verdedigingslinie, die wordt gevormd door de interne audit, onafhankelijk en periodiek op om de doeltreffendheid en de relevantie van het algemene systeem voor governance van investeringen te beoordelen, met inbegrip van de controles en adviezen van de tweede verdedigingslinie.

Procedure voor het oplossen van meningsverschillen over investeringen

Indien er geen overeenstemming bestaat tussen de first opinion en de second opinion over een investeringsbeslissing wordt een arbitrageprocedure ingeleid. In eerste instantie wordt het dossier ter advies voorgelegd aan het investeringscomité (of, indien van toepassing, aan het investeringscomité voor onroerende goederen - ICOG – wanneer het om vastgoedactiva gaat). Als op dit niveau geen consensus kan worden bereikt, wordt het dossier voorgelegd aan het RMC, waarin de leden van het directiecomité zitting hebben, voor een grondige beoordeling vanuit het oogpunt van het risicoprofiel en de algemene strategie. Als er dan nog steeds geen overeenstemming wordt bereikt, wordt de beslissing in laatste instantie voorgelegd aan de raad van bestuur, na advies van het audit- en risicocomité, voor definitieve goedkeuring. Deze aanpak heeft tot doel de degelijkheid van de governance en de afstemming van de investeringsbeslissingen op de risk appetite van de onderneming te waarborgen.

6.2. Actieplan in geval van overschrijding van de grenzen

De grenzen worden wekelijks door het risicobeheer berekend en overgemaakt aan het financiële beheer, zodat, indien nodig, corrigerende maatregelen getroffen kunnen worden.

Wanneer een grens overschreden wordt, zal de situatie opgevolgd worden door de verantwoordelijken voor het financiële beheer en zal hierover gesproken worden binnen het investeringscomité (ICRG).

De aspecten van return, risk en impact op de solvabiliteitsratio (die de impact op het SCR, op de rijkdom of NAV omvat) zullen in aanmerking genomen worden.

De kwestie van de rendementsverplichtingen kan tot twee situaties leiden. Deze situaties worden onder andere bepaald, door rekening te houden met een tolerantiedrempel die op 10% van de betrokken grens is vastgesteld. Deze tolerantiedrempel is van toepassing op alle grenzen, met inbegrip van deze bepaald in punt 5.2.

1. *Ofwel hangt de overschrijding niet samen met de naleving van een onoverkomelijke rendementsverplichting, noch met een overschrijding van de tolerantiedrempel*

In dat geval zal de opvolging van de acties om opnieuw binnen het plan te vallen onder de verantwoordelijkheid vallen van het investeringscomité onder de supervisie van het risico.

De naleving van de grenzen moet gebeuren binnen een maximumtermijn van 3 maanden vanaf de datum waarop de overschrijding vastgesteld werd.

2. *Ofwel hangt de overschrijding samen met de naleving van een rendements-verplichting nodig voor de goede rendabiliteit van de maatschappij of met een overschrijding van de tolerantiedrempel*

In dat geval:

- a. zal het investeringscomité onderzoeken hoe op deze verplichting gereageerd dient te worden, door een herziening van het investeringsbeleid voor te stellen en door een raming te maken van de impact van deze wijziging op de solvabiliteitsratio en op de risk appetite;
- b. zal het voorstel voorgelegd worden aan het RMC en het audit- en risicocomité die het voorstel zullen aanvaarden of verwerpen en het ter beslissing zullen meedelen aan de raad van bestuur;
- c. zal de opvolging van de uitvoering onder de verantwoordelijkheid vallen van het risk management committee;
- d. zal, in geval van weigering van de raad van bestuur, het RMC een “groot” actieplan voorstellen om de verplichting op te heffen. Dit actieplan zal opnieuw ter goedkeuring worden voorgelegd aan de raad van bestuur, na advies van het audit- en risicocomité.

6.3. *Beginselen inzake de wijziging en validering van documenten*

Goede documentatiepraktijken zijn belangrijk ter ondersteuning van het kennisbeheer gedurende de gehele cyclus in onze besluitvormingscomités.

1. Alle documenten die tijdens de kwalificatie en validering worden opgesteld, moeten door de personen die in deze comités zitting hebben, worden goedgekeurd en geautoriseerd overeenkomstig hun bevoegdheden.
2. De verbanden tussen documenten in complexe valideringsprojecten moeten duidelijk worden omschreven. Een alternatieve manier om documenten te beheren is ze samen te voegen tot één enkel document.
3. Indien andere documenten worden verstrekt door een derde dienstverlener op het gebied van validatie, moet het comité met gewone meerderheid vóór goedkeuring nagaan of deze documenten geschikt zijn en voldoen aan de interne procedures.
4. Elke significante wijziging van de goedgekeurde documenten tijdens de uitvoering ervan (bv. met betrekking tot de aanvaardingscriteria, de bedrijfsparameters, enz.) moet als een afwijking worden gedocumenteerd en op wetenschappelijke wijze worden verantwoord.
5. De evaluatie en de conclusies van de validatie moeten worden gerapporteerd en de resultaten moeten worden vergeleken met de aanvaardingscriteria. Latere wijzigingen van de aanvaardingscriteria moeten wetenschappelijk gerechtvaardigd zijn.
6. Dit verslag wordt ter beschikking gesteld van de interne en externe auditeurs.

6.4. *Verantwoordelijkheden inzake juridisch toezicht*

Het juridische toezicht, dat zowel het reglementaire als het contractuele toezicht omvat, draagt rechtstreeks bij tot het beheer van de juridische kennis, maar staat vooral ten dienste van de juridische preventie, die voor elk juridisch onderwerp van essentieel belang is, en van de juridische veiligheid, die onze maatschappijen ernstige schade kan toebrengen.

"Gezien het grote aantal bestaande domeinen (vennootschapsrecht, handelsrecht, milieurecht) is het juridische toezicht gebaseerd op een benadering die eerder middelen dan resultaten garandeert, op basis van de volgende assen:

- Fase 1: op de hoogte zijn van de verschillende regels die op het vakgebied van toepassing zijn;
- Fase 2: formulering van vragen over de problemen die zich in de dossiers voordoen;
- Fase 3: zo nodig een beroep doen op passende deskundigheid, afhankelijk van de zaak;
- Fase 4: follow-up van de juridische dossiers en jaarlijks opstellen van een samenvattend verslag;
- Fase 5: de werknemers informeren en opleiden in verband met de regels die hen aangaan.

Al deze taken vormen een juridische intelligentiebenadering voor onze gereguleerde ondernemingen onder de verantwoordelijkheid van de functionele afdelingen die belast zijn met 'compliance' (juridisch, HR, fiscaal, boekhoudkundig, financieel, operationeel, commercieel). De omzetting van deze regels in procedures is de meest delicate fase wanneer het gaat om de selectie van de juridische informatie die door een bepaald "proces" zal worden verwerkt, afhankelijk van het soort organisatie en de heersende rechtscultuur.

6.5. *Beginnelsen inzake belangenconflicten en handel met voorkennis*

Alle personen die betrokken zijn bij investeringen en meer in het algemeen bij financiële of niet-financiële activa moeten de zakelijke gedragscode strikt naleven.

De voorzitter zal aan de leden vragen of iemand een belangenconflict heeft. De logica is dat de leden de volledige verantwoordelijkheid op zich moeten nemen om ervoor te zorgen dat belangenconflicten en handel met voorkennis worden beheerd op een manier die geen reputatierisico of financiële schade voor onze groep met zich meebrengt.

7. ESG investeringsbeleid

Federale Verzekering positioneert zich als een duurzame onderneming en streeft naar principes op het vlak van milieu (Environmental), maatschappij (Social) en Corporate Governance (ESG) binnen haar investeringsbeleid. Federale Verzekering wenst een rigoureuze en transparante benadering te volgen in het beheer van haar financiële activa.

Uit de 17 UNO duurzaamheidsdoelstellingen werden 3 kerndoelstellingen naar voor geschoven:

- waardig werk en economische groei;
- duurzame productie & consumptie;
- klimaatactie.



Daarbij viseert Federale Verzekering zowel het eigen bedrijfsbeheer als de impact via beleggingen en ons productaanbod.

7.1 ESG-criteria die van toepassing zijn op de volledige portefeuille

Federale Verzekering heeft een aantal richtlijnen omschreven voor het ESG-kader die van toepassing zijn op alle investeringen van de groep die beheerd worden door Federale Verzekering. Deze criteria worden ook gebruikt bij de selectie en de analyse van de beleggingsfondsen van derden (Unit-Linked).

7.1.1. Uitsluiting

Het is de bedoeling om gebruik te maken van uitsluitingslijsten om investeringen in bepaalde bedrijven, activiteiten en landen te voorkomen.

7.1.1.1. Uitsluiting van controversiële activiteiten

Federale Verzekering hanteert voor bedrijven een lijst van sectoren en activiteiten waarin niet belegd mag worden. Federale Verzekering heeft een strikt uitsluitingsbeleid opgesteld voor de volgende sectoren: tabak, kansspelen, wapens, steenkool en onconventionele olie & gas.

Sector	Activiteiten	Tolerantieniveau(*)	
Tabak	Productie van tabak Omvat bedrijven die sigaretten en andere tabaksproducten produceren en/of tabaks-planten kweken. Bedrijven die e-sigaretten produceren met nicotine vallen hier ook onder.	0%	Uitgesloten
	Deelname aan tabak Omvat bedrijven betrokken bij diensten of producten die verband houden met tabak, zoals detailhandel of groothandel in tabaksproducten (inclusief supermarkten), de gespecialiseerde distributie, licentieverlening, marketing en promotie van tabaksproducten of de productie van acetaatvezels die worden gebruikt in sigarettenfilters. Groothandel in tabaksproducten of e-sigaretten.	< 5%	Omzet
Kansspelen	Deelname aan kansspelen Deelname aan gokken omvat bedrijven die inkomsten genereren uit gokgerelateerde activiteiten zoals de fabrikant van gokmachines, het ontvangen van royalty's van gokmachines, het verkopen van gokartikelen met een laag risico zoals loterijtickets, marketing of promotie van inzetgeld op een spel of evenement of de ontwikkeling van platforms voor activiteiten waarbij geld	< 5%	Omzet

	wordt ingezet voor weddenschappen (software). Het omvat - of het bedrijf dat een belang heeft in wedkantoren, amusement arcades, casino's, het runnen van een reeks weddenschappen en spelactiviteiten, - of een andere onderneming die inkomsten haalt uit gokken.		
	Exploitatie van kansspelen Omvat bedrijven die inkomsten genereren uit gokactiviteiten waarbij geld wordt ingezet op een spel of evenement. Omvat eigenaren en exploitanten van casino's en gokfaciliteiten, evenals bedrijven die loterijen weddiensten aanbieden. Houd er rekening mee dat alle soorten gokken worden gedekt, inclusief online gokken (van online casino's en pokerruimtes tot websites voor sportweddenschappen en virtuele loterijen).	0%	Uitgesloten
Wapens	Deelname aan antipersoonsmijnen Bedrijven betrokken bij de productie of vervaardiging van antipersoonsmijnen of componenten van antipersoonsmijnen, waaronder geïmproviseerde explosieven die worden geactiveerd via een detonatie-mechanisme en bedoeld zijn om mensen te schaden. Ook leveranciers die relevante producten of diensten met betrekking tot de productie van landmijnen leveren, worden hierin meegenomen.	0%	Uitgesloten
	Chemische en biologische wapens Bedrijven betrokken bij de productie van chemische en biologische wapens. Ook leveranciers die relevante producten of diensten leveren m.b.t. chemische en biologische wapens worden meegenomen.	0%	Uitgesloten
	Productie van clustermunitie Bedrijven die betrokken zijn bij de vervaardiging van clustermunitie, submunitie of platformen, inclusief sensorgestuurde wapens, evenals leveranciers die belangrijke producten of diensten leveren met betrekking tot de productie van clusterbommen.	0%	Uitgesloten
	Brandwapens Bedrijven die wapens vervaardigen met behulp van chemische componenten (zoals witte fosfor, napalm, thermiet, magnesiumpoeder of chloortrifluoride) voor militaire doeleinden. Ook leveranciers van essentiële componenten en bedrijven die relevante producten of diensten leveren voor de productie van wapens met witte fosfor worden hierin meegenomen. Munitie die incidentele brandende effecten kan hebben en de bovengenoemde chemicaliën die voor niet-militaire doeleinden worden gebruikt, zijn uitgesloten.	0%	Uitgesloten
	Productie van kernwapens Omvat bedrijven die volledige strategische onderdelen of platforms voor kernwapens, kernwapensystemen of kernwapen-componenten vervaardigen.	0%	Uitgesloten

	Ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie van nucleaire onderzeeërs.		
Steenkool	Winning van steenkool Omvat steenkoolwinningsactiviteiten (boven- en ondergrondse mijnen), maar ook transport van steenkool, de opslag van steenkool en de productie van cokes. Opmerking: deze categorie omvat zowel thermische als metallurgische steenkool.	0%	Uitgesloten
	Thermische steenkoolwinning Omvat mijnbouwactiviteiten (boven- en ondergrondse mijnen) en het transport en de opslag van thermische steenkool. Thermische steenkool wordt voornamelijk gebruikt voor energieopwekking en is verschillend van cokes- (of metallurgische) steenkool, die wordt gebruikt bij de productie van staal (niet inbegrepen in deze categorie).	0%	Uitgesloten
	Deelname in steenkoolenergie Omvat bedrijven die diensten leveren op het gebied van opwekking en distributie van steenkoolenergie, het ontwerp of de bouw van steenkoolcentrales of gediversifieerde bedrijven met belangen in de opwekking van elektriciteit uit steenkoolcentrales. Opmerking: de levering van grondstoffen is niet inbegrepen in de deelname aan steenkoolcentrales.	0%	Uitgesloten
Niet-conventionele olie & gas	Arctische olie en gas Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie en/of productie van olie en gas in Arctische regio's (zoals gedefinieerd door de Arctische raad).	0%	Uitgesloten
	Productie van oliezanden Betreft bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie, winning of upstream- / midstream-opslag of -transport van fossiele brandstoffen op basis van oliezanden. Het is belangrijk op te merken dat oliezanden (teerzanden) deel uitmaken van fossiele brandstoffen. Oliezanden worden onderscheiden door hun samenstellende aard en de extractiemethode, die samen leiden tot extra milieu- en sociale zorgen in vergelijking met andere fossiele brandstoffen.	0%	Uitgesloten
	Productie van schalie-energie Bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie en/of productie van schalie-energie, evenals upstream- en midstreamopslag en -transport.	0%	Uitgesloten

7.1.1.2. Uitsluiting van landen

Federale Verzekering hanteert voor centrale overheden, centrale banken en supranationale emittenten een uitsluitingsbeleid op twee niveaus.

Staten die soevereine instrumenten uitgeven, worden geclassificeerd op basis van het inkomensniveau van hun economie, op basis van de classificaties van de Wereldbank: lage-inkomens-, lagere-middeninkomens-, hogere-middeninkomens- en hoge-inkomenseconomieën.

Alle staten moeten voldoen aan de basiscriteria onder a). Staten die zijn geclassificeerd als economieën met een hoog inkomen, moeten ook voldoen aan de aanvullende criteria onder b).

Het tweede niveau is uitsluiting van fiscaal voordelige landen en niet-coöperatieve entiteiten.

A. Algemene uitsluitingen voor alle economieën

De volgende landen komen niet in aanmerking voor beleggingen in staatsobligaties:

- Landen die te laag scoren op de 'Worldwide Governance Indicators' (WGI), opgesteld door de Wereldbank. De kracht van bestuur van een staat wordt gemeten a.d.h.v. 6 WGI's:
 1. Inspraak en verantwoording
 2. Politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme
 3. Effectiviteit van de overheid
 4. Degelijke regelgeving
 5. Rechtszekerheid
 6. Controle op corruptie

Een land komt alleen in aanmerking als ze voldoet aan volgende voorwaarden : Gemiddelde score van alle WGI is minimaal -0,59 en de staat scoort niet minder dan -1,00 op een WGI.

B. Aanvullende uitsluitingscriteria voor hoge-inkomenslanden bovenop de algemene uitsluitingen voor alle economieën hierboven

Hoge-inkomenslanden worden eveneens uitgesloten als zij niet voldoen aan één of meer van de volgende duurzaamheidscriteria:

- Land heeft de 8 kernverdragen uit de verklaring over de fundamentele principes en rechten met betrekking tot werk van de Internationale Arbeidsorganisatie niet bekrachtigd of omgezet in gelijkwaardige nationale wetgeving;
- Land heeft ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen niet bekrachtigd of omgezet in gelijkwaardige nationale wetgeving;
- Land is niet aangesloten bij:
 - het klimaatakkoord van Parijs;
 - het VN-bedrag inzake biodiversiteit;
 - het non-proliferatieverdrag voor kernwapens;
- Land heeft bijzonder hoge militaire uitgaven (> 4% bbp);
- Land wordt door de FATF beschouwd als een jurisdictie met strategische tekortkomingen op vlak van AML/CFT;
- Land scoort minder dan 40/100 op de corruptieperceptie-index van Transparency International;
- Land wordt beschouwd als 'Niet vrij' door de 'Freedom in the World'-enquête van Freedom House;
- Land waar de doodstraf in voege is.

Hieronder de toegelaten landen onder deze criteria:

Albania	Estonia	Luxembourg	Samoa
Andorra	Fiji	Malawi	San Marino
Argentina	Finland	Malaysia	Sao Tome and Principe
Armenia	France	Maldives	Senegal
Australia	Gambia	Malta	Serbia
Austria	Georgia	Marshall Islands	Seychelles
Belgium	Germany	Mauritius	Slovakia
Benin	Ghana	Micronesia	Slovenia
Bhutan	Greece	Moldova	Solomon Islands
Botswana	Grenada	Mongolia	South Africa
Brazil	Guyana	Montenegro	Spain
Bulgaria	Hungary	Morocco	Sri Lanka
Cabo verde	Iceland	Namibia	Suriname
Canada	India	Netherlands	Sweden
Chile	Indonesia	North Macedonia	Switzerland
Colombia	Ireland	Norway	Tanzania
Costa Rica	Italy	Palau	Thailand
Croatia	Ivory Coast	Peru	Timor-Leste
Cyprus	Jamaica	Philippines	Tonga
Czechia	Jordan	Poland	Tunisia
Denmark	Kiribati	Portugal	Tuvalu
Dominica	Latvia	Romania	United Kingdom
Dominican Republic	Lesotho	Rwanda	Uruguay
Ecuador	Liechtenstein	Saint Lucia	Zambia
El Salvador	Lithuania	Saint Vincent and the Grenadines	

C. Lijst van fiscaal voordelige landen en van niet-coöperatieve entiteiten

De lijst van fiscaal voordelige landen, zogenaamde belastingparadijzen, zoals gedefinieerd in het Wetboek van Inkomstenbelastingen 1992 waarbij het fiscaal regime lager is dan 15% (KB van 1 maart 2016)² en van entiteiten die gevestigd zijn in jurisdicties die door de Europese Unie als niet-coöperatief worden aangemerkt³. Deze landen houden zich niet aan de normen inzake transparantie en eerlijke belastingheffing.

1. Abu Dhabi
2. Ajman
3. Anguilla
4. Bahama's
5. Bahrein
6. Bermuda
7. Kaaimaneilanden
8. Dubai
9. Fujairah
10. Guernsey
11. Jersey
12. Eiland Man
13. Micronesië (Federatie van)

² https://etaamb.openjustice.be/nl/koninklijk-besluit-van-01-maart-2016_n2016003097.html

³ <https://www.consilium.europa.eu/nl/policies/eu-list-of-non-cooperative-jurisdictions/>

14. Monaco
15. Montenegro
16. Nauru
17. Oezbekistan
18. Palau
19. Pitcairneilanden
20. Ras al Khaimah
21. Saint-Barthelemy
22. Sharjah
23. Somalië
24. Turkmenistan
25. Turks en Caicos Eilanden
26. Umm al Qaiwain
27. Vanuatu
28. Wallis-en-Futuna
29. Amerikaans Samoa
30. Fiji
31. Guam
32. Panama
33. Samoa
34. Trinidad en Tobago
35. Amerikaanse Maagdeneilanden
36. Rusland
37. Antigua en Barbuda
38. Belize
39. Seychellen

7.1.2 Norms-based screening: normgebaseerde aanpak

Onze normen voor verantwoord beleggen bestaan uit twee pijlers: enerzijds de principes van het UN Global Compact (UNGC) en anderzijds de richtlijnen van de OESO voor multinationale ondernemingen.

A. UN Global Compact

Het Global Compact van de Verenigde Naties (UN Global Compact) is een niet-bindend pact van de Verenigde Naties om bedrijven wereldwijd aan te moedigen een duurzaam en sociaal verantwoord beleid te voeren en verslag uit te brengen over de uitvoering ervan. Federale Verzekering wenst deze principes ook na te leven in haar investeringsbeleid.

Het Global Compact van de Verenigde Naties formuleert 10 principes in het domein van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie.

De principes van het UN Global Compact zijn :

Mensenrechten

Principe 1 : Bedrijven moeten de internationale bepalingen op het gebied van mensenrechten ondersteunen en respecteren.

Principe 2 : Bedrijven moeten zich ervan verzekeren dat ze niet medeplichtig zijn aan schendingen van de mensenrechten.

Arbeidsrechten

Principe 3 : Bedrijven moeten de vrijheid van vereniging in stand houden en het recht op collectieve onderhandelingen erkennen.

Principe 4 : Bedrijven moeten alle vormen van gedwongen arbeid elimineren.

Principe 5 : Bedrijven moeten elke vorm van kinderarbeid uitroeien.

Principe 6 : Elke discriminatie op het gebied van tewerkstelling of beroep moet geëlimineerd worden.

Milieu

Principe 7 : Bedrijven moeten uitdagingen op milieugebied met voorzorg benaderen.

Principe 8 : Bedrijven moeten initiatieven nemen om meer verantwoordelijkheidszin in milieuzaken te bevorderen.

Principe 9 : Bedrijven moeten de ontwikkeling en verspreiding van milieuvriendelijke technologieën aanmoedigen.

Anti-corruptie

Principe 10 : Bedrijven moeten corruptie, chantage en omkooppraktijken in al hun vormen bestrijden.

B. OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen

De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen inzake maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn aanbevelingen van regeringen aan multinationale ondernemingen. Zij hebben tot doel de positieve bijdrage die ondernemingen kunnen leveren aan de economische, ecologische en sociale vooruitgang aan te moedigen en negatieve gevolgen die verband kunnen houden met hun activiteiten, producten en diensten tot een minimum te beperken. De richtlijnen bestrijken alle belangrijke gebieden van bedrijfsverantwoordelijkheid, waaronder mensenrechten, arbeidsrechten, milieu, omkoping, consumentenbelangen, openbaarmaking, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. Editie 2023 van de richtlijnen bevat geactualiseerde aanbevelingen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen op belangrijke gebieden, zoals klimaatverandering, biodiversiteit, technologie, bedrijfsintegriteit en gepaste zorgvuldigheid in toeleveringsketen, alsook geactualiseerde uitvoeringsprocedures voor de Nationale Contactpunten voor maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Voor de controle van deze principes van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen doen we een beroep op de onafhankelijke ESG data provider Clarity die de beoordeling doet van de bedrijven. Bedrijven die 'in breach' vallen, worden uitgesloten als investering.

7.1.3. ESG-integratie & best-in-universe

Om de principes op het vlak van milieu (Environmental), maatschappij (Social) en corporate governance (ESG) deel te laten uitmaken van het investeringsproces, worden ESG-factoren opgenomen in de evaluatie, selectie en monitoring van de ondernemingen in de portefeuille.

De scope van de ESG-rating omvat de volgende activaklassen:

- de beursgenoteerde vastgoed- en niet-vastgoedaandelen;
- de staatsobligaties;
- de bedrijfsobligaties;
- het direct vastgoed.

Wat de roerende waarden betreft, werkt Federale Verzekering samen met Clarity, een onafhankelijke ESG data provider, die de expertise op vlak van ESG-analyse verstrekt en ook een ESG-risicorating per bedrijf toekent.

Bedrijven met een ESG-risicoscore die deel uitmaken van de beste 75% ('best-in-universe') van het Clarity AI-universum komen in aanmerking.

Belangrijkste onderdelen van de methodologie:

1. Data-inzameling en curatie:

- Clarity AI gebruikt meer dan 100 databronnen, waaronder financiële gegevens, media-artikelen en beleidsrapporten.
- Machine learning wordt ingezet om ontbrekende data in te schatten en kwaliteitscontroles uit te voeren.

2. Berekening van ESG-risicoscores:

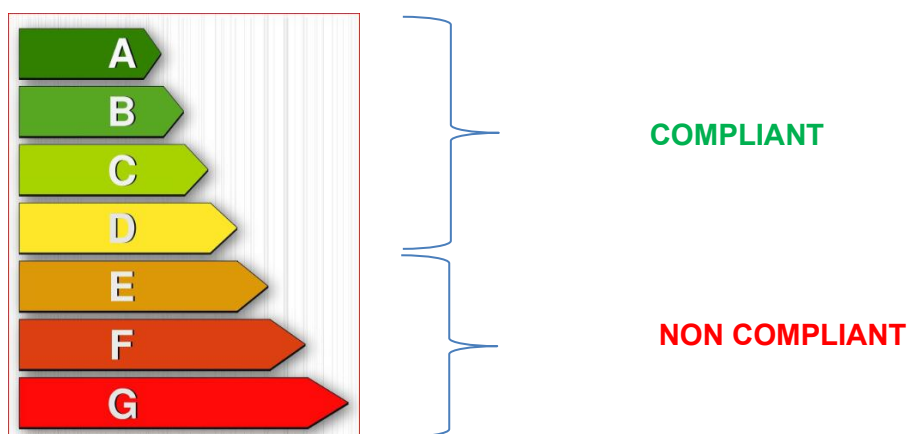
- Er worden drie soorten data gebruikt: kwantitatieve, beleids- en controverse gegevens.
- Bedrijven worden ingedeeld in vergelijkbare groepen ('peer groups') om prestaties eerlijk te kunnen vergelijken.
- Scores worden berekend op basis van intensiteitsstatistieken en vergeleken met de concurrentie.

3. Aggregatie van scores:

- Scores worden op verschillende niveaus (zoals subcategorieën en pijlers) samengevoegd.
- Controverse incidenten verlagen de totale ESG-score, afhankelijk van de ernst en relevantie.

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0 - 10	10 - 20	20 - 30	30 - 40	40+

Wat direct vastgoed betreft, zullen de gebouwen bestemd voor belegging een EPC-score van A tot D moeten hebben om als 'compliant' beschouwd te worden. Dit zal niet het geval zijn voor EPC-scores E, F of G. Bij de ontwikkelingsprojecten zal er vermeld worden welk EPC-niveau men bij oplevering wenst te behalen.



7.1.4. Limieten verbonden met ESG

Momenteel zijn er echter niet voor alle activaklassen ESG-gegevens beschikbaar, zoals leningen, niet-beursgenoteerde aandelen, infrastructuur,...). Voorlopig zijn deze activaklassen uitgesloten van de perimeter waarop de onderstaande limieten van toepassing zijn. Federale Verzekering streeft ernaar om haar ESG-beleid zoveel mogelijk uit te breiden. Zodra er gegevens beschikbaar zijn voor één van deze activaklassen, zal deze toegevoegd worden aan de scope waarop de ESG-limieten worden berekend.

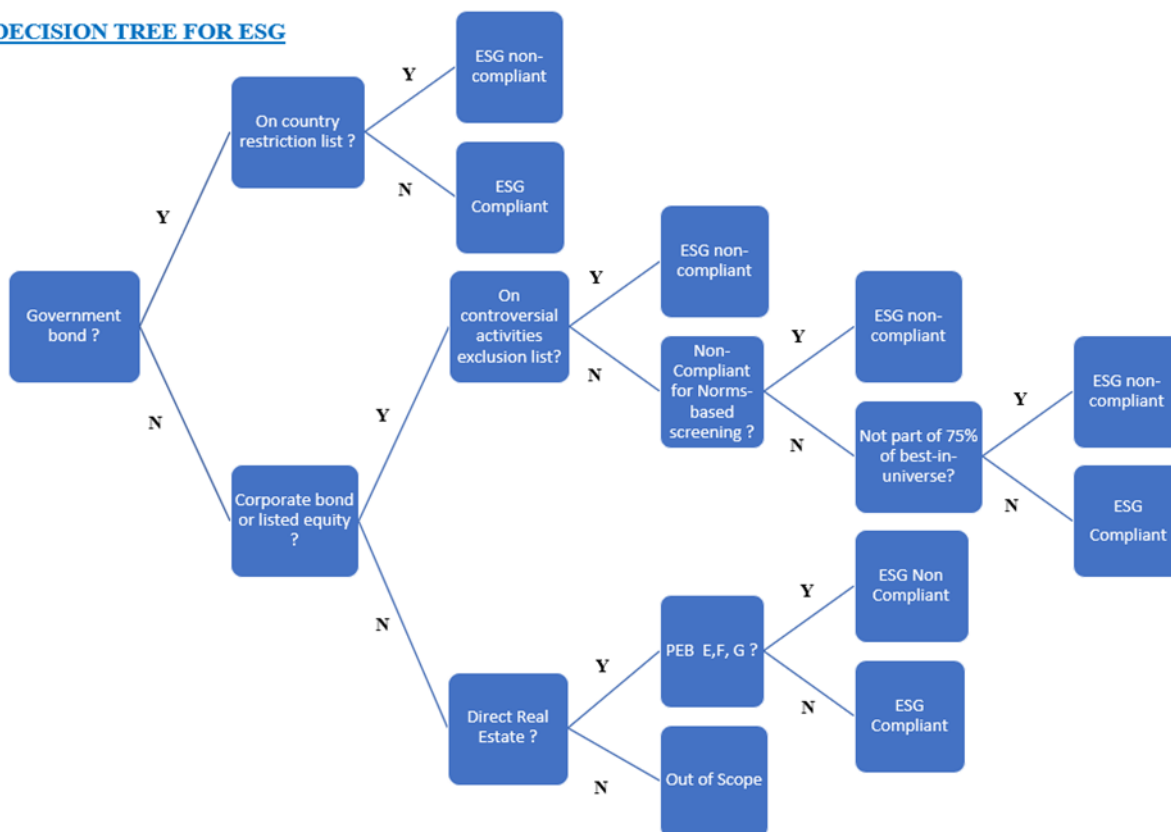
1. Een minimum dekkingslimiet:

- Voor 70% van de waarde van de portefeuilles met beursgenoteerde aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en direct vastgoed moet minstens één ESG-gegeven beschikbaar zijn, zijnde (1) de lijst van uitgesloten landen, (2) de norms-based screening UN Global Compact en OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, (3) de ESG-integratie door een ESG-risicorating of (4) een energieprestatiecertificaat (EPC);
 - Voor 50% van de waarde van de totale portefeuille moet minstens één ESG-gegeven beschikbaar zijn.
2. Een minimum compliance-limiet van 95% die wordt vastgesteld op basis van de activaportefeuille waarvoor ESG-gegevens beschikbaar zijn. De activa waarvoor geen enkel ESG-gegeven beschikbaar is, vallen dus buiten de perimeter van deze limiet.

De combinatie van de definitie van de scope en de toepassing van de twee bovenstaande limieten biedt de ruimte om toch in bepaalde bedrijven te investeren die onvoldoende groot zijn om te worden opgevolgd met ESG-gegevens of in activaklassen waarvoor geen ESG-criteria beschikbaar zijn.

Decision tree compliance ESG

DECISION TREE FOR ESG



7.1.5 ESG-criteria voor vastgoed

Federale Verzekering streeft ernaar om de ESG-criteria voor vastgoed in een nabije toekomst te verfijnen en te verbeteren, met name in het kader van de ESG-rapporteringsverplichtingen en bij de opstelling van het ESG-beleid van de groep. De grote principes en de filosofie worden weergegeven in bijlage 5 bij dit beleid.

7.2. ESG-criteria van toepassing op duurzame strategieën

Waarbij in punt 7.1. de ESG-criteria werden beschreven die van toepassing zijn op de volledige portefeuille, heeft Federale Verzekering ook een duurzame strategie die enkel van toepassing is op specifieke gedeeltes van portefeuilles.

7.3. Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren

Federale Verzekering verklaart dat zij « de belangrijkste ongunstige effecten (in het Engels: 'Principal Adverse Impacts' of 'PAI') van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking neemt ». Deze indicatoren, de toepassing en de opvolging ervan zijn geheel of gedeeltelijk gelinkt met de criteria van het ESG-investeringsbeleid.

De identificatie van de PAI gebeurt aan de hand van de gestandaardiseerde indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid die tot de belangrijkste ongunstige effecten op de ESG-

duurzaamheidsfactoren leiden. Het gaat meer bepaald om de achttien indicatoren, ontleend aan de regulerende technische standaarden SFDR (RTS, bijlage 1, tabel 1). Hieronder vindt u een overzicht van die indicatoren, per activaklasse waarin belegd is en per ESG-categorie. De lijst van indicatoren kan in de toekomst gewijzigd worden.

Er zijn geen benchmarkcriteria waaraan ondernemingen, overheden of vastgoedactiva dienen te voldoen.

Ondernemingen waarin is belegd				
E	Broeikasgasemissies		Schadelijke activiteiten op de biodiversiteit	Controversiële wapens
			Emissies in water	
	Koolstofvoetafdruk		Gevaarlijk of radioactief afval	
	Broeikasgasintensiteit	S	Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren	S Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten
	Fossiele brandstoffen		Ontbreken van procedures en compliancemechanismen voor het monitoren van de naleving van voorgaande beginselen	
	Niet-hernieuwbare energie		Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen	E Fossiele brandstoffen
	Intensiteit energieverbruik		Genderdiversiteit raad van bestuur	Energie-inefficiëntie

* Deze tabel geeft niet de volgorde van belangrijkheid weer die Federale Verzekering aan de PAI toekennen.

7.4. Desinvesteringscriteria

Er wordt een transitieperiode voorzien voor bestaande posities in de beleggingsportefeuille die niet voldoen aan de ESG-criteria. Aandelen die niet voldoen aan de criteria mogen behouden blijven zolang de marktwaarde lager ligt dan de aanschaffingswaarde. Obligaties die niet voldoen aan de criteria mogen behouden blijven tot de eindvervaldag om zo aan de verplichtingen te voldoen inzake rendement en risicobeheer. Hoe dan ook mogen er geen nieuwe posities worden gekocht in de activa die niet voldoen aan het ESG investeringsbeleid van Federale Verzekering.

8. ESG-investeringsbeleid – duurzame strategieën

8.1. Inleiding

Dit document beschrijft het ESG-investeringsbeleid van Federale Verzekering inzake duurzame strategieën. In 2025 wordt deze duurzame strategie op het deel van de portefeuille toegekend aan VDK Safe Life. Meer bepaald biedt het document een algemene handleiding omtrent de volgende aspecten:

- [Beknpte engagementsverklaring Federale Verzekering over de wijze waarop rekening wordt gehouden met klimaatverandering en de aanpassing aan het verdrag van Parijs en hoe wordt bijgedragen aan het ondersteunen van de doelstelling van een nuluitstoot aan broeikasgasemissies in 2050 of eerder];
- De duurzaamheidsstrategie van Federale Verzekering;
- De benadering van specifieke categorieën van activa, investeringstechnieken en producttypes en de omgang met specifieke sectoren;
- Standpunten over overige belangrijke ESG-kwesties;
- Beleid over andere kwesties van PAI's op grond van SFDR / RTS.

8.2. Beknpte engagementsverklaring

Federale Verzekering wenst zich te engageren om haar beleggingsportefeuille tegen uiterlijk 2050 netto koolstofvrij te maken. Dit engagement vertaalt zich in een aantal concretere doelstellingen, die verder ondersteund worden door de methodologie inzake duurzame beleggingen zoals verder uiteengezet in dit beleidsdocument.

(a) Klimaatdoelstelling

Vooreerst wenst Federale Verzekering een bijdrage te leveren tot het behalen van het streefdoel van het klimaatakkoord van Parijs om de mondiale temperatuurstijging te beperken tot maximaal 1,5 graad Celsius. Inzake broeikasgasintensiteit hanteert Federale Verzekering het principe dat haar portefeuille inzake duurzame beleggingen beter dient te scoren dan de Europese referentiebenchmark 215 voor scope 1 en 2 financed emissies voor aandelen en bedrijfsobligaties.

(b) Milieudoelstelling

Naast de klimaatdoelstellingen tracht Federale Verzekering via haar beleggingsportefeuille tevens een bijdrage te leveren aan ruimere milieudoelstellingen, met in het bijzonder aandacht voor de milieudoelstellingen geïdentificeerd in de Europese taxonomieverordening (EU 2020/852), met name (i) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) overgang naar een circulaire economie, (5) voorkomen en beheersen van vervuiling, en (6) beschermen en herstellen van de biodiversiteit en de bescherming van ecosystemen.

(c) Engagementsdoelstelling

Daarnaast wenst Federale Verzekering zich te profileren als een geëngageerd aandeelhouder in de participaties die zij aanhoudt. Zodoende wil Federale Verzekering ondernemingen aansporen inzake deugdelijk bestuur ('good governance') en inzake ruimere duurzaamheidspraktijken, waaronder het terugdringen van broeikasgassen in het kader van hun activiteiten en investeringen en het respecteren van internationale sociale normen.

Deze algemene doelstellingen vertalen zich in een aantal methodes en strategieën, zoals hieronder nader toegelicht.

8.3. Duurzaamheidsstrategie van Federale Verzekering

8.3.1 Portfolio screening

8.3.1.1. [ESG-screening en bijdrage aan ESG-doelstellingen en karakteristieken](#)

Voor elk duurzaam financieel product zal in detail worden nagegaan in welke mate de betrokken activa onderworpen zijn aan ESG-screening en een actieve bijdrage leveren aan ESG-doelstellingen en karakteristieken.

8.3.1.2. [Kwalificatie onder SFDR](#)

Een belangrijke leidraad die hierbij gevolgd wordt, vormt de methodologie vooropgesteld onder de **Sustainable Finance Disclosure Regulation (EU 2019/2088)** ('SFDR-verordening') en dit zowel voor (i) financiële producten die overeenkomstig artikel 9 SFDR een duurzame belegging tot doel hebben en als dusdanig geheel of gedeeltelijk investeren in duurzame beleggingen, als voor (ii) financiële producten die overeenkomstig artikel 8 SFDR ecologische of sociale kenmerken promoten en gedeeltelijk in duurzame beleggingen investeren, die Federale Verzekering aankoopt of aanhoudt. Dit kader stelt Federale Verzekering in staat om (i) te beoordelen of het product (van het type levensverzekering of kapitalisatie) dat zij uitgeeft, voldoet aan de criteria van een "duurzame belegging" (zoals gedefinieerd in sectie 2.2.2) en (ii) het minimumpercentage van beleggingen met betrekking tot de financiële producten of de portefeuille waarvan het product deel uitmaakt openbaar te maken.

Tot slot biedt dit kader de mogelijkheid om te monitoren of de producten van Federale Verzekering blijven voldoen aan de opgestelde minimale duurzaamheidsvereisten.

8.3.1.3. [Bepalen van technische activa, directe investeringen en onderliggende portfolio's](#)

Als onderdeel van de portfolioscreening en overeenkomstig de hieronder beschreven methodologie, bepaalt Federale Verzekering voor elk duurzaam financieel product onder meer de verhouding tussen (i) technische activa, (ii) directe investeringen en (iii) onderliggende portfolio's.

8.3.2. Geselecteerde duurzaamheidsstrategieën

8.3.2.1. [Algemeen](#)

Federale Verzekering houdt in het algemeen rekening met een combinatie van de volgende duurzaamheidsstrategieën:

- Integratie van ESG-aspecten in duurzame beleggingen;
- Normatieve screening;
- Uitsluiting van bepaalde activiteiten en sectoren; en
- 'Best in universe' selectie.

8.3.2.2. [Eerste duurzaamheidsstrategie: integratie van ESG-aspecten in duurzame beleggingen](#)

Met het oog op de integratie van ESG-aspecten zal de omschrijving van "duurzame belegging" zoals bepaald onder SFDR als uitgangspunt gelden. De definitie van een duurzame belegging wordt beschreven in artikel 2(17) SFDR-verordening:

"Duurzame belegging": een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een **milieudoelstelling**, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, en broeikasgasemissies, en voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische

*activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een **sociale doelstelling**, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.*

Federale Verzekering heeft een **eigen methodologie** ontwikkeld om te bepalen welke klassieke activacategorieën als duurzame belegging worden beschouwd en als dusdanig invulling te geven aan het begrip duurzame belegging. Om van duurzame belegging te kunnen spreken gebeurt een **3 stappen-evaluatie**:

1. Wordt er belegd in een economische activiteit die **bijdraagt** aan het **bereiken van milieu- en/of sociale doelstelling(en)** en zo ja, waaraan draagt die economische activiteit precies bij?
2. Brengt de economische activiteit waarin belegd wordt geen (andere) milieu- of sociale doelstellingen ernstig in het gedrang (**Do No Significant Harm**)?
3. Worden de praktijken die we als **goed bestuur** kwalificeren gevolgd door de onderneming(en) waarin belegd wordt?

Een belegging wordt alleen als een “duurzame belegging” beschouwd als deze **aan alle drie bovenvermelde criteria voldoet**. Federale Verzekering hanteert een robuust controleproces om te waarborgen dat alle duurzame beleggingen aan deze strikte vereisten voldoen.

1. Voor **Groene, Sociale en Duurzame Obligaties** (in het Engels GSSB) en **Duurzaamheid Gerelateerde Obligaties** (in het Engels SLB) hanteert Federale Verzekering een **andere benadering**. Verdere informatie hierover is te vinden in dit document onder Sectie 6: “Invulling door Federale Verzekering van de definitie “quasi duurzame belegging”

Hieronder wordt het controleproces met betrekking tot de 3 stappen-evaluatie meer in detail toegelicht.

2. Eerste evaluatiecriterium: wordt er belegd in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van milieu- en of sociale doelstelling?

Om te beoordelen of een belegging bijdraagt aan een milieu- of sociale doelstelling, hanteert Federale Verzekering specifieke criteria, indicatoren en drempels. De onderneming die de belegging uitgeeft (emittent) wordt als “bijdragend” beschouwd als deze aan ten minste **één van de volgende criteria** voldoet:

Criteria	Primaire indicatoren voor duurzame belegging	Drempel(s) / Nadere toelichting
1. Topprestaties op de verplichte PAI's	De onderneming valt in het bovenste kwartiel van het referentie-universum voor ten minste twee van de geselecteerde verplichte Principal Adverse Impacts (“PAI's”) (cf. gegevens afkomstig van de	Geselecteerde PAI's <i>Afhankelijk van de sector zullen door de externe dataprovider van Federale Verzekering specifieke PAI's worden geselecteerd en gehanteerd in de beoordeling. Federale Verzekering legt hierbij op dat dat er minstens op twee van de geselecteerde PAI's een positieve</i>

	onafhankelijke dataleverancier van Federale Verzekering).	<i>marktconforme score wordt opgetekend.</i>
Afstemming op de EU-taxonomie-verordening (of)	Minimaal 2% van de inkomsten van de onderneming kwalificeert als ecologisch duurzaam volgens de EU-taxonomieverordening (EU 2020/852).	Om te kwalificeren als ecologisch duurzaam overeenkomstig de EU-taxonomie moet de activiteit van de onderneming: ✓ Een substantiële bijdrage leveren tot één van de zes milieudoelstellingen (zoals geïdentificeerd in de EU-taxonomieverordening). ✓ Geen significante schade toebrengen aan één van de andere doelstellingen binnen het EU-taxonomieraamwerk. ✓ Voldoen aan de minimale sociale waarborgen binnen het EU-taxonomieraamwerk.
3. Afstemming op 'Duurzame Inkomsten' (Sustainable Revenue) (of)	Minimaal 20% van de inkomsten van de onderneming moeten in lijn zijn met de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de Verenigde Naties.	De duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de VN zijn leidend bij het beoordelen van de inkomsten. ^(**)
4. Science Based-Target Initiative (SBTi) (of)	De onderneming moet inzetten op een transitie gebaseerd op SBTi-criteria, met goedgekeurde wetenschappelijke doelstellingen door SBTi	Het SBTi (Science Based Targets Initiative) streeft ernaar bedrijven te betrekken bij het beperken van de opwarming van de aarde tot 1,5 °C, zoals vastgelegd in het Parijs-akkoord.

() Kwantitatieve benadering:** Om te bepalen hoe bedrijven kunnen bijdragen aan de SDG's, richten we ons op de oorzaken die verantwoordelijk zijn voor 80% van de problemen die door deze doelstellingen worden geïdentificeerd. Met behulp van een externe dataleverancier zijn activiteiten geïdentificeerd die bijdragen leveren aan het aanpakken van deze oorzaken. Deze **bijdrage** kan **direct** zijn, bijvoorbeeld via producten en diensten die één van de geïdentificeerde oorzaken rechtstreeks aanpakken of **indirect**, bijvoorbeeld via de toeleveringsketen, door producten en diensten te leveren aan producten die er direct aan bijdragen. **Een voorbeeld:** Het diagnosticeren of behandelen van prioritaire gezondheidsproblemen, zoals via medische procedures of medicijnen, draagt direct bij aan het oplossen van het probleem. Aan de andere kant dragen leveranciers van technologie en apparatuur indirect bij aan het behalen van de gezondheidsdoelstelling door essentiële middelen te leveren die nodig zijn voor de diagnose en behandeling.

3. Tweede evaluatiecriterium: brengt de economische activiteit waarin belegd wordt geen (andere) milieu- of sociale doelstellingen ernstig in het gedrang (Do No Significant Harm)?

Nadat is vastgesteld dat de belegging op zinvolle wijze bijdraagt aan een milieu- en/of sociale doelstelling, beoordeelt Federale Verzekering of de belegging voldoet aan de "Do Not Significant Harm-criteria" (DNSH). Hierbij wordt geëvalueerd of een belegging die substantieel bijdraagt aan één of meerdere milieu- en of sociale doelstellingen, **geen significante schade toebrengt aan andere milieu- of sociale doelstellingen**. Deze negatieve screening houdt in dat slecht presterende ondernemingen worden uitgesloten op basis van de PAI-indicatoren zoals vermeld in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 alsook de relevante indicatoren voor de

belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 in rekening genomen voor instrumenten uitgegeven door bedrijven. Voor beleggingen in instrumenten uitgegeven door landen worden alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 alsook de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 in rekening genomen door landen uit te sluiten die niet tot de onderste 5^{de} percentiel volgens het ESG-scoremodel horen, en door landen uit te sluiten die de duurzaamheidscriteria niet naleven of blootgesteld zijn aan controversiële regimes.

De screening op basis van de PAI-indicatoren en de selectie van de gehanteerde PAI-indicatoren zal worden geconcretiseerd in samenspraak met de externe dataprovider, rekening houdend met (i) de kenmerken van het beleggingsproduct en de sector, (ii) de wettelijke vereisten van SFDR en de Gedelegeerde Verordening 2022/1288 en (iii) de door Federale Verzekering gehanteerde PAI-criteria vermeld in onderstaande tabel.

Onverminderd de selectie van bijkomende PAI-indicatoren met betrekking tot een beleggingsproduct, moet een belegging volgende de evaluatiemethode van Federale Verzekering steeds voldoen aan **alle onderstaande criteria** om geen afbreuk te doen aan milieu- of sociale doelstellingen en zodoende in aanmerking te komen als “duurzame belegging”.

Criteria voor het vermijden van ernstige schade aan milieu- of sociale doelstellingen	
1. Blootstelling aan schadelijke sectoren	Producten, diensten of operationele activiteiten van de onderneming worden <u>niet blootgesteld aan</u>: - PAI 4: Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen - PAI 14: Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens)
2. Afwezigheid van controversiële activiteiten	Er geen blootstelling is aan volgende controversiële PAI's: - PAI 7: Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden - PAI 10: Schending van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) - PAI 11: Ontbreken van procedures en compliance mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen
3. Prestaties op andere verplichte PAI's	De onderneming behoort niet in tot tot het onderste 5^e percentiel voor een van de andere verplichte PAI-indicatoren (zoals vermeld in Tabel 1 van bijlage I van de SFDR-verordening). <i>(Opmerking: De DNSH-beoordeling maakt Federale Verzekering gebruik van 14 van de 18 verplichte PAI's (exclusief PAI 17 & 18, die gerelateerd zijn aan vastgoedactiva. PAI's 15 en 16 die betrekking hebben op staatsobligaties zijn gecoverd door DNSH, maar dragen niet bij aan de beoordeling)</i>
4. Naleving van Minimum Safeguards	De onderneming voldoet aan de “<i>Minimum Safeguards</i>” op het gebied van arbeidsrechten en mensenrechten, zoals vastgestelde door de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten (zie verder in het <u>derde evaluatiecriterium</u>).

4. Derde evaluatiecriterium: Ondernemingen waarin is belegd volgen de praktijken van goed bestuur

Om in aanmerking te komen als duurzame belegging, dienen ondernemingen te voldoen aan een zogenaamde “**Good Governance-test**”. Hoewel de SFDR-regelgeving beperkte richtlijnen biedt voor de

concrete invulling van goed bestuur, wordt aanbevolen dat aspecten zoals gezonde managementstructuren, arbeidsrelaties, werknemersbezoldiging en belastingpraktijken worden meegenomen in deze beoordeling (zoals ook opgenomen in de definitie van “duurzame belegging” in de SFDR-verordening).

Federale Verzekering past een **negatieve screening** toe op **ernstige governancegerelateerde controverses**. Deze aanpak identificeert, classificeert en kwantificeert de ernst van de governancegerelateerde risico's door middel van een analyse van nieuwsartikelen en andere relevante bronnen.

De volgende controversiële onderwerpen die in deze screening naar voor komen, bepalen of een onderneming slaagt of faalt voor de Good Governance -test:

Criteria	Nadere toelichting
Goed georganiseerde managementstructuren	- Aandeelhoudersrechten: Dit omvat incidenten over managementstructuren en onafhankelijkheid, bestuursconflicten, betwiste fusies, bedrijfsfaillissementen als gevolg van wanbeheer. - Transacties met voorkennis Dit omvat incidenten die te maken hebben met controverses rond handelen met voorkennis en van manipulatie van aandelenkoersen, inclusief handel op basis van vertrouwelijke informatie, misbruik van voorkennis en lekken van gevoelige informatie.
Arbeidsrelaties en verloning van personeel	- Lonen en arbeidsomstandigheden Dit omvat schendingen m.b.t. compensatie en arbeidsomstandigheden, die worden aangekaart door derden of door eigen werknemers van een onderneming via rechtszaken, vakbonden of stakingen. - Diversiteitskansen Dit omvat incidenten die wijzen op discriminatie van personeel, bv. met betrekking tot verloning, arbeidsvoorwaarden, promoties, intimidatie of andere vormen van ongelijke behandeling die een specifieke groep of collectief treft. - Vergoeding van het management Dit omvat incidenten die betrekking hebben op klachten over excessieve beloningen van leidinggevenden of bestuurders, waaronder toegekende prijzen, voordelen, pensioenregelingen en bonussen.
Fiscale naleving	- Boekhouding Dit omvat incidenten die wijzen op wangedrag m.b.t. de financiële boekhouding van de onderneming, zoals agressieve, misleidende of niet-transparante boekhoudpraktijken, waaronder het ontbreken van onafhankelijke controlemechanismen, verduistering van activa, frauduleuze financiële rapportage of het niet kunnen voorleggen van financiële gegevens. - Belastingfraude of –ontwijking en witwaspraktijken Dit omvat incidenten die verband houden met belastingontwijking (zoals het gebruik maken van juridische technieken om belastingschulden te verlagen door middel van kunstmatige

	transacties, het gebruik van lege vennootschappen of het verplaatsen van de woonplaats naar een belastingparadijs), belastingontduiking (waarbij illegale middelen worden ingezet om belastingen te vermijden), problemen met achterstallige belastingen of wangedrag met betrekking tot witwassen van geld. Dit omvat ook het faciliteren van witwassen, het mogelijk maken van fraude of het plegen van fraude met klanten.
--	---

8.3.2.3. [Tweede duurzaamheidsstrategie: normatieve screening](#)

Federale Verzekering zal ook nagaan of financiële producten voldoen aan specifieke duurzaamheidsnormen. Hiervoor zal er meer concreet een evaluatie gemaakt worden ten aanzien van de zogenaamde “**Minimum Safeguards**” zoals bepaald binnen de EU-taxonomieverordening. Deze Minimum Safeguards, ook bekend als minimale sociale criteria, richten zich op de **naleving van arbeids- en mensenrechten binnen het bedrijfsleven en de gehele toeleveringsketen**.

Om aan deze minimale sociale criteria te voldoen, moeten ondernemingen **voldoen aan de volgende internationale normen**: de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de VN-richtlijnen voor bedrijven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business and Human Rights) met inbegrip van de principes en rechten die worden beschreven in de acht fundamentele verdragen die in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (IAO) betreffende fundamentele principes en rechten op het werk worden genoemd en in het Internationaal Statuut van de Rechten van de Mens.

De guidance van de Europese Commissie verduidelijkt dat beleggingen in bedrijven die taxonomiegealigneerd zijn (en dus voldoen aan de bovenvermelde Minimum Safeguards) ook geacht worden geen afbreuk te doen aan sociale doelstellingen (zoals bepaald in de SFDR-verordening). Emittenten die deze verdragen hebben geschonden, komen daarentegen niet in aanmerking om als “duurzame belegging” te worden beschouwd.

8.3.2.4. [Derde duurzaamheidsstrategie: uitsluiting van bepaalde activiteiten en sectoren](#)

Federale Verzekering hanteert tevens als strategie om bepaalde activiteiten en sectoren uit te sluiten als potentiële duurzame belegging. In dit verband kan er voor meer detail verder verwezen worden naar de volgende criteria en beleidsdocumenten:

- (i) De criteria voor het vermijden van ernstige schade aan milieu- of sociale doelstellingen (zie ook sectie 2.2.2.);
- (ii) Het beleid rond specifieke beleggingstechnieken of instrumenten;
- (iii) Het beleid over optionele sectoren;
- (iv) Het beleid over sectoren waarvoor de kwaliteitsstandaard (QS) van het Towards Sustainability label specifieke eisen stelt.

8.3.2.5. [Vierde \(bijkomende\) duurzaamheidsstrategie: ‘best in universe’ selectie](#)

Federale Verzekering hanteert als vierde (bijkomende) duurzaamheidsstrategie het ‘best in universe’ principe. Hiervoor kan meer specifiek verwezen worden naar de volgende elementen:

- We selecteren enkel emittenten die behoren tot de beste 75% van het volledige universum, op basis van de **ESG risicoscore** van Clarity AI, een onafhankelijke ESG-dataprovider.
- Ondernemingen die betrokken zijn bij ernstige controverses (geclassificeerd als ‘very severe’), volgens de Controversie Score van Clarity AI worden uitgesloten.

8.3.3 Broeikasgasintensiteit

Inzake broeikasgasintensiteit hanteert Federale Verzekering het principe dat haar portefeuille inzake duurzame beleggingen beter dient te scoren dan de Europese referentiebenchmark 215 voor scope 1 en 2 emissies.

8.3.4 Genderdiversiteit

Inzake genderdiversiteit hanteert Federale Verzekering het principe dat de portfolio inzake duurzame beleggingen beter dient te scoren dan de Europese referentiebenchmark van 33% vertegenwoordiging, met dien verstande dat er bijkomend rekening zal worden gehouden met overgangsmaatregelen.

8.3.5 Stewardship – corporate engagement towards sectors with elevated risk

Federale Verzekering zal in het kader van haar duurzame beleggingen een actieve rol opnemen inzake corporate engagement en heeft in dat kader een raamovereenkomst afgesloten met een externe dienstverlener (Institutional Shareholder Services) die o.a. voorziet in een specifiek beleid inzake proxy voting en waar Federale Verzekering zich bij aansluit.

8.4. Benadering van specifieke categorieën van activa, investeringstechnieken en producttypes

Federale Verzekering hanteert voor bepaalde categorieën van activa, investeringstechnieken en producttypes een specifiek beleid:

Specifieke instrumenten/technieken	Geschiktheidscriteria / Tolerantieniveau
Blootstelling aan staatsobligaties	Uitsluitingslijst voor landen – Blootstelling aan staatsobligaties a. Algemene uitsluitingen voor alle economieën: De volgende landen komen niet in aanmerking voor beleggingen in staatsobligaties: ▪ Controversiële regimes: Deze lijst omvat landen met een belastingtarief van minder dan 15% en jurisdicties die door de EU als niet-coöperatief zijn aangemerkt vanwege een gebrek aan transparantie en eerlijke belastingpraktijken. ▪ Landen onder internationale sancties: Deze lijst bevat landen die onderworpen zijn aan sancties en embargo's opgelegd door de VN en de EU, waaronder landen waarvan de tegoeden zijn bevroren als onderdeel van strafmaatregelen. Deze sancties worden opgelegd vanwege regelmatige ernstige schendingen van mensenrechten, fundamentele vrijheden, corruptie of andere vormen van misbruik door de overheid. ▪ Landen die te laag scoren op de Worldwide Governance Indicators (WGI), opgesteld door de Wereldbank. De kracht van bestuur van een staat wordt gemeten a.d.h.v. 6 WGI's : inspraak en verantwoording, politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme, effectiviteit van de overheid, degelijke regelgeving, rechtszekerheid en controle op corruptie. Een land komt alleen in aanmerking als het voldoet aan de volgende voorwaarden: gemiddelde score van alle WGI's is

	minimaal -0,59 en de staat scoort niet minder dan -1,00 op een WGI. b. Aanvullende uitsluitingscriteria voor hoge-inkomenslanden bovenop de algemene uitsluitingen voor alle economieën hierboven: Hoge-inkomenslanden worden eveneens uitgesloten als zij niet voldoen aan één of meer van de volgende duurzaamheidscriteria: • Land heeft de 8 kernverdragen uit de verklaring over de fundamentele principes en rechten met betrekking tot werk van de Internationale Arbeidsorganisatie niet bekrachtigd of omgezet in gelijkwaardige nationale wetgeving; • Land heeft ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen niet bekrachtigd of omgezet in gelijkwaardige nationale wetgeving; • Land is niet aangesloten bij: ○ het klimaatakkoord van Parijs; ○ het VN-bedrag inzake biodiversiteit; ○ het non-proliferatieverdrag voor kernwapens; • Land heeft bijzonder hoge militaire uitgaven (> 4% bbp); • Land wordt door de FATF beschouwd als een jurisdictie met strategische tekortkomingen op vlak van AML/CFT; • Land scoort minder dan 40/100 op de corruptieperceptie-index van Transparency International; • Land wordt beschouwd als 'Niet vrij' door de 'Freedom in the World'-enquête van Freedom House; • Uitsluiting van landen waar de doodstraf legaal is en wordt toegepast.
Cash of cash-equivalenten	Kasposities worden niet geëvalueerd omdat hun enige doel van technische aard is of voor het afdekken van risico's
Cryptovaluta	Niet toegestaan, tenzij binnen een erkend regelgevingskader.
Derivaten	• Derivaten mogen de duurzame kenmerken van de portefeuille niet ondermijnen. Elke negatieve impact op duurzaamheidsfactoren moet worden beoordeeld. • Derivaten die uitsluitend dienen voor efficiënt portefeuillebeheer of risicobeheersing (zoals valutarisico,

	looptijdrisico, marktrisico en of gevoeligheid voor verandering in rentestructuren) zijn vrijgesteld van ESG-beoordeling. • Bij derivaten gebruikt als bron van rendement moet de emittent van de onderliggende activa beoordeeld worden. • Als onderliggende waarde van een derivaat een index is, moet de index QS-compatibel zijn. • Derivaten op de referentiebenchmark mogen tijdelijk max. 10% van de portefeuille uitmaken. • Derivaten op landbouwgrondstoffen zijn niet toegestaan.
Use-of-proceeds instrumenten	• 'Use-of-proceeds' instrumenten moeten voldoen aan een geschikt kader (bv. ICMA/CBI/EU GBS/LMA) en onderworpen zijn aan een onafhankelijke externe beoordeling. Voor sommige specifieke emittenten, zoals supranationale instellingen en agentschappen, is dit mogelijk niet haalbaar. In dat geval dient er een toelichting te worden gegeven over de gelijkwaardigheid door de portfolio manager. • Uitgevende instellingen en begunstigden van 'use-of-proceeds' instrumenten worden onderworpen aan een ESG due diligence proces. De milieu-, sociale en governancefactoren van de gefinancierde programma's / projecten dienen te worden meegewogen bij investeringen in 'use-of-proceeds' instrumenten. • De beoordeling van 'use-of proceeds' instrumenten uitgegeven door financiële instellingen, overheden en supranationale organisaties is naar eigen inzicht van de portfolio manager. • 'Use-of proceeds' instrumenten uitgegeven door bedrijven die niet voldoen aan de geschiktheidscriteria in ons uitsluitingsbeleid (tabak, wapens, (on)conventionele olie en gas, steenkool, energieopwekking) kunnen in aanmerking komen, mits het governancecriterium wordt nageleefd en er bijzondere aandacht wordt besteed aan de transitie-inspanningen van deze bedrijven in het ESG due diligence proces. • 'Use-of-proceeds' instrumenten uitgegeven door overheden die niet voldoen aan het beleid inzake blootstelling aan staatsobligaties kunnen in aanmerking komen. • Alle soorten 'use of proceeds' obligaties uitgegeven door QS-conforme emittenten worden ook toegestaan.

Short-selling	Deze techniek is toegelaten, zolang dit niet in strijd is met de ESG-kenmerken of doelstellingen van de portefeuille en geen voordelen oplevert aan niet-duurzame emittenten. • Shortposities dienen te worden gebruikt met het doel om in te spelen op ESG-zorgen, zoals bijvoorbeeld corporate governance, milieukwesties of schendingen van mensenrechten, en zijn gericht op het blootleggen van tekortkomingen van emittenten en het versterken van de markttransparantie voor investeerders. • Shorten mag niet worden gebruikt als een middel om de ESG-kenmerken van een portefeuille te verbeteren (bijvoorbeeld het compenseren van de koolstofvoetafdruk). • De beslissing om short te gaan, moet ook gedreven worden door ESG-overwegingen en niet alleen met het doel om extra rendement te genereren. • De portfolio manager dient transparant te zijn over de doelstellingen en motieven van short-selling en moet een controlesysteem hebben om potentiële negatieve gevolgen van het gebruik van deze techniek voor de ESG-kwaliteit van de portefeuille te detecteren.
Vastgoedportefeuille	Niet toegestaan.
Op index gebaseerde producten	• Op index gebaseerde producten (vb. ETF's) voldoen, als de onderliggende index QS-conform is en als er wordt voldaan aan de verwachtingen op het vlak van bedrijfsbetrokkenheid en aandeelhoudersactie. • Beleggingen in indexgerelateerde producten die om technische redenen gebaseerd zijn op brede marktindices (hedging) worden als ESG-neutraal beschouwd tot max. 10% van de portefeuille.
Indexen	Om als conform aan dit beleid te worden beschouwd, moet de index aan de volgende voorwaarden voldoen: • De regels voor de indexsamenstelling integreren de QS-vereisten voor duurzaamheidsstrategieën met uitzondering voor bedrijfsbetrokkenheid • De index is een 'EU Paris-Aligned Benchmark' en voldoet aan de vereisten rond wapens'
Security lending	Niet toegestaan.

8.5. De omgang met specifieke sectoren

Federale Verzekering hanteert voor bepaalde sectoren een specifiek beleid.

- (i) Het beleid over sectoren waarvoor de kwaliteitsstandaard (QS) van het Towards Sustainability label specifieke eisen stelt.

Sector	Activiteiten	Tolerantieniveau	
Tabak	Productie van tabak Omvat bedrijven die sigaretten en andere tabaksproducten produceren en of tabaksplanten kweken. Bedrijven die e-sigaretten produceren met nicotine vallen hier ook onder.	0%	Uitgesloten
	Deelname aan tabak Omvat bedrijven betrokken bij diensten of producten die verband houden met tabak, zoals detailhandel of groothandel in tabaksproducten (inclusief supermarkten), de gespecialiseerde distributie, licentieverlening, marketing en promotie van tabaksproducten of de productie van acetaatvezels die worden gebruikt in sigarettenfilters. Groothandel in tabaksproducten of e-sigaretten.	< 5%	Omzet
Wapens	Deelname aan antipersoonsmijnen Bedrijven betrokken bij de productie of vervaardiging van antipersoonsmijnen of componenten van antipersoonsmijnen, waaronder geïmproviseerde explosieven die worden geactiveerd via een detonatie-mechanisme en bedoeld zijn om mensen te schaden. Ook leveranciers die relevante producten of diensten met betrekking tot productie van landmijnen leveren, worden hierin meegenomen.	0%	Uitgesloten
	Deelname aan bewapening Omvat diensten zoals onderhoud, reparatie en logistieke diensten voor militair materieel, evenals niet-essentiële maar specifieke onderdelen (vb. bouten), diensten (vb. HR-software) en subsystemen voor dit materieel, evenals training van personeel voor gevechtssituaties.	0%	Uitgesloten
	Productie van bewapening Omvat fabrikanten van militaire lucht- en ruimtevaart- en defensieapparatuur, de belangrijkste onderdelen ervan (bv. munitie, defensie-elektronica), diensten (bv. ontwerp) of subsystemen (bv. geweerloop, doelradars). Dit omvat bedrijven die militaire voertuigen, tanks, militaire vliegtuigen, militaire bewakings-apparatuur, simulatiesystemen of ander gevechtsmaterieel produceren dat door het leger wordt gebruikt. Producten/diensten voor dubbel gebruik die zowel in civiele als militaire toepassingen worden gebruikt, zoals vrachtwagens, grondverzetmachines of	0%	Uitgesloten

	algemene communicatietoestellen, worden niet meegenomen.		
	Chemische en biologische wapens Bedrijven betrokken bij de productie van chemische en biologische wapens. Ook leveranciers die relevante producten of diensten leveren m.b.t. chemische en biologische wapens worden meegenomen.	0%	Uitgesloten
	Deelname aan clustermunitie Bedrijven die producten of diensten leveren voor de productie van clustermunitie, submunitie of platformen. Ook financieringsbedrijven die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie vallen hieronder.	0%	Uitgesloten
	Productie van clustermunitie Bedrijven die betrokken zijn bij de vervaardiging van clustermunitie, submunitie of platformen, inclusief sensorgestuurde wapens, evenals leveranciers die belangrijke producten of diensten leveren met betrekking tot de productie van clusterbommen.	0%	Uitgesloten
	Brandwapens Bedrijven die wapens vervaardigen met behulp van chemische componenten (zoals witte fosfor, napalm, thermiet, magnesiumpoeder of chloortrifluoride) voor militaire doeleinden. Ook leveranciers van essentiële componenten en bedrijven die relevante producten of diensten leveren voor de productie van wapens met witte fosfor worden hierin meegenomen. Munitie die incidentele brandende effecten kan hebben en de bovengenoemde chemicaliën die voor niet-militaire doeleinden worden gebruikt, zijn uitgesloten.	0%	Uitgesloten
	Deelname aan kernwapens Bedrijven die relevante producten of diensten leveren voor de productie van kernwapens. Financiering van meer dan 1 miljard dollar aan bedrijven die kernwapens produceren vallen hier ook onder.	0%	Uitgesloten
	Productie van kernwapens Omvat bedrijven die volledige strategische onderdelen of platforms voor kernwapens, kernwapensystemen of kernwapen-componenten vervaardigen.	0%	Uitgesloten

	Ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie van nucleaire onderzeeërs.		
	Oproerbeheersing Omvat bedrijven die beschermingsuitrusting en oproerwapens produceren.	0%	Uitgesloten
	Kleine vuurwapens Omvatten bedrijven die handvuurwapens, pistolen, jachtgeweren, revolvers en munitie produceren of verkopen, zowel voor civiel (niet-militair) als militair gebruik. Bedrijven die accessoires voor vuurwapens en munitie produceren vallen hier niet onder.	0%	Uitgesloten
Steenkool	Winning van steenkool Omvat steenkoolwinningsactiviteiten (boven- en ondergrondse mijnen), maar ook transport van steenkool, opslag van steenkool en productie van cokes. Opmerking: deze categorie omvat zowel thermische als metallurgische steenkool.	0%	Uitgesloten
	Thermische steenkoolwinning Omvat mijnbouwactiviteiten (boven- en ondergrondse mijnen) en het transport en de opslag van thermische steenkool. Thermische steenkool wordt voornamelijk gebruikt voor energieopwekking en is verschillend van cokes- (of metallurgische) steenkool, die wordt gebruikt bij de productie van staal (niet inbegrepen in deze categorie)	0%	Uitgesloten
	Deelname aan winning van steenkool Omvat relevante diensten voor de productie van steenkool, zoals mijnbouw, extractie, opslag, transport en steenkoolhandel.	0%	Uitgesloten
	Deelname in steenkoolenergie (kolencentrales) Omvat bedrijven die direct betrokken zijn de opwekking van elektriciteit uit steenkool of op steenkool gebaseerde brandstoffen.	0%	Uitgesloten
	Deelname in steenkoolenergie Omvat bedrijven die diensten leveren op het gebied van opwekking en distributie van steenkoolenergie, het ontwerp of de bouw van steenkoolcentrales of gediversifieerde bedrijven met belangen in de opwekking van elektriciteit uit steenkoolcentrales. Opmerking: de levering van grondstoffen is niet inbegrepen in de deelname aan steenkoolcentrales.	0%	Uitgesloten

Olie, gas en andere fossiele brandstoffen	Arctische olie en gas Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie en/of productie van olie en gas in Arctische regio's (zoals gedefinieerd door de Arctische raad).	0%	Uitgesloten
	Deelname aan fossiele brandstoffen Verwijst naar de indirecte betrokkenheid bij fossiele brandstofoperaties, waaronder detailhandel, marketing, distributie, inclusief downstream transmissie (zoals het transport van eindproducten naar eindgebruikers), evenals activiteiten met betrekking tot het leveren van diensten voor fossiele brandstofoperaties en andere logistieke activiteiten die daarmee samenhangen (bv. boor- of opslagapparatuur). Tubulaire goederen (ook bekend als OCTG, of Oil Country Tubular Goods), die worden gebruikt als productiebuys, omhulsels en boorpijp en groothandelsenergie van fossiele brandstoffen zijn ook inbegrepen. Ook de productie van elektriciteit uit deze brandstoffen wordt beschouwd. Het is belangrijk op te merken dat fossiele brandstoffen verwijzen naar elke klasse van materialen van biologische oorsprong in de aardkorst die als energiebron kan worden gebruikt. De drie belangrijkste soorten zijn olie (aardolie), aardgas en steenkool. Biobrandstoffen worden niet als fossiele brandstoffen beschouwd. Deze omvatten ethanol (vaak gemaakt van maïs en suikerriet), biodiesel (afkomstig van plantaardige oliën en dierlijke vetten), groene diesel (afgeleid van algen en andere plantaardige bronnen) en biogas (methaan afgeleid van dierlijke mest en ander verteerd organisch materiaal).	0%	Uitgesloten
	Deelname aan gasvormige brandstoffen Verwijst naar de indirecte betrokkenheid bij operaties met gasvormige brandstoffen, waaronder detailhandel, marketing, distributie inclusief downstream distributie (zoals het transport van eindproducten naar eindgebruikers), evenals activiteiten met betrekking tot het leveren van diensten voor operaties met gasvormige brandstoffen en andere logistieke activiteiten die daarmee samenhangen (bv. boor- of opslagapparatuur). Tubulaire goederen (ook bekend als OCTG, of Oil Country Tubular Goods), die worden gebruikt als productiebuys, omhulsels en boorpijp, groothandelsenergie en elektriciteitsproductie uit gasvormige brandstoffen zijn ook inbegrepen.	0%	Uitgesloten

	Ook de productie van elektriciteit uit gasvormige brandstoffen wordt beschouwd. Het is belangrijk op te merken dat biogas (methaan, afgeleid van dierlijke mest en ander verteerd organisch materiaal) niet wordt beschouwd.		
	Deelname aan oliebrandstoffen Verwijst naar de indirecte betrokkenheid bij operaties met oliebrandstoffen, waaronder detailhandel, marketing, distributie inclusief downstreamtransmissie (zoals het transport van eindproducten naar eindgebruikers), evenals activiteiten met betrekking tot het leveren van diensten voor operaties met oliebrandstoffen en andere logistieke activiteiten die daarmee samenhangen (bv. boor- of opslagapparatuur). Tubulaire goederen (ook bekend als OCTG, of Oil Country Tubular Goods), die worden gebruikt als productiebuizen, omhulsels en boorpijp, en groothandelsenergie van oliebrandstoffen zijn ook inbegrepen. Ook de productie van elektriciteit uit olie wordt beschouwd. Het is belangrijk op te merken dat biobrandstoffen niet worden beschouwd. Deze omvatten ethanol (vaak gemaakt van maïs en suikerriet), biodiesel (afkomstig van plantaardige oliën en dierlijke vetten) en groene diesel (afgeleid van algen en andere plantaardige bronnen).	0%	Uitgesloten
	Productie van fossiele brandstoffen Betreft bedrijven die direct betrokken zijn bij de winning van fossiele brandstoffen, een klasse van materialen van biologische oorsprong in de aardkorst die als energiebron kunnen worden gebruikt: ruwe olie, steenkool, aardgas of zware olie, evenals de diensten die verband houden met de productie of verwerking van fossiele brandstoffen, zoals exploratie, boren, raffinage, opslag en transport van fossiele brandstoffen (pijpleidingen, kolenslurriepijpleidingen, olie- en gastankers of upstream-/midstreamtransport).	0%	Uitgesloten
	Productie van gasvormige brandstoffen Omvat bedrijven die direct betrokken zijn bij de winning van aardgas, evenals gerelateerde diensten zoals exploratie, boren, raffinage, opslag en transport (upstream en midstream) via pijpleidingen of gasscheepvaartbedrijven.	0%	Uitgesloten
	Productie van oliebrandstoffen Betreft bedrijven die direct betrokken zijn bij de winning van oliebrandstoffen (ruwe olie, zware olie), evenals de diensten die verband houden met de productie of verwerking van	0%	Uitgesloten

	oliebrandstoffen, zoals exploratie, boren, raffinage, opslag en transport van fossiele brandstoffen (pijpleidingen, olietankers of upstream-/midstreamtransport).		
	Deelname aan oliezanden Betreft bedrijven die betrokken zijn bij producten of diensten gerelateerd aan de productie van oliezanden (bv. apparatuur, opslag of transport) of de exploratie ervan, evenals indirecte betrokkenheid bij downstreamactiviteiten met brandstoffen uit oliezanden.	0%	Uitgesloten
	Productie van oliezanden Betreft bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie, winning of upstream-/midstreamopslag of -transport van fossiele brandstoffen op basis van oliezanden. Het is belangrijk op te merken dat oliezanden (teerzanden) deel uitmaken van fossiele brandstoffen. Oliezanden worden onderscheiden door hun samenstellende aard en de extractiemethode, die samen leiden tot extra milieu- en sociale zorgen in vergelijking met andere fossiele brandstoffen	0%	Uitgesloten
	Deelname aan schalie-energie Betreft bedrijven die betrokken zijn bij producten of diensten gerelateerd aan de productie van schalie-energie (bv. boor-, opslag- of transportapparatuur) of exploratie, evenals indirecte betrokkenheid bij downstreamactiviteiten met schalie-energie.	0%	Uitgesloten
	Productie van schalie-energie Bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie en/of productie van schalie-energie, evenals upstream- en midstreamopslag en -transport.	0%	Uitgesloten
Energieopwekking	Nucleaire energieproductie Omvat bedrijven die eigenaar zijn van en/of nucleaire elektriciteitscentrales beheren.	0%	Uitgesloten
	Deelname aan Nucleaire Energie Omvat leveranciers die producten en/of diensten leveren die specifiek gericht zijn op nucleaire energieproductie (bv. reactorapparatuur, radioactief afvalbeheer). Bedrijven die betrokken zijn bij de mijnbouw/winning van uranium, evenals leveranciers die relevante producten en/of diensten leveren met betrekking tot de winning van uranium, worden ook als betrokken beschouwd. Bedrijven die zich bezighouden met de distributie van elektriciteit die afkomstig is van nucleaire energieproductie vallen ook onder deze definitie.	0%	Uitgesloten

(ii) Het beleid over optionele sectoren

Sector	Activiteiten	Tolerantieniveau	
Alcohol	Deelname aan alcohol Omvat de detailhandel, groothandel of het verstrekken van alcoholische dranken, waaronder drankenhandels, supermarkten, bars en restaurants, evenals diensten die verband houden met de gespecialiseerde distributie of marketing en promotie van alcoholische dranken, inclusief de productie van blikken, flessen of doppen die uitsluitend voor alcoholische dranken worden gebruikt.	< 25%	Omzet
	Alcoholproductie Omvat alle activiteiten van fermentatie of distillatie van alcoholische dranken, waaronder distilleerders, wijnmakers en producenten van bier en moutdranken. Het telen van druiven voor wijnproductie is ook inbegrepen. Let op: onze methodologie dekt de productie of deelname aan alcoholproducten voor medisch of industrieel gebruik niet.	< 25%	Omzet
Cannabis	Cannabis Omvat bedrijven die zich bezighouden met de teelt, productie en/of detailhandel van cannabis en/of cannabis-gebaseerde producten. Bedrijven die betrokken zijn bij farmaceutisch onderzoek naar cannabis of het landbouwproces van cannabis worden ook inbegrepen. Leveranciers van producten/diensten aan cannabisbedrijven en producenten van pijpen voor cannabis zijn eveneens inbegrepen.	< 25%	Omzet
Kansspelen	Deelname' aan gokactiviteiten Omvat bedrijven die inkomsten genereren uit gok gerelateerde activiteiten zoals de productie van gokautomaten, het ontvangen van royalty's van gokautomaten, de verkoop van laagrisico-gokartikelen zoals loten, marketing of promotie van inzetgeld op een spel of evenement, of de ontwikkeling van platforms voor activiteiten waarbij geld wordt ingezet voor weddenschappen (software). Het omvat ook bedrijven met belangen in wedkantoren of amusement arcades, casino's, het uitvoeren van diverse gok-en speelactiviteiten of enige andere onderneming die inkomsten genereert uit gokactiviteiten.	< 5%	Omzet
	Gokvoorzieningen Omvat bedrijven die inkomsten genereren uit gokactiviteiten waarbij geld wordt ingezet op een spel of evenement. Omvat eigenaren en exploitanten van casino's en gokfaciliteiten, evenals bedrijven die loterij- en weddiensten aanbieden.	0%	Uitgesloten

	Concreet dus alle vormen van gokken, inclusief online gokken (online casino, pokerrooms, websites voor sportweddenschappen en virtuele loterijen).		
Entertainment voor volwassenen	Deelname aan entertainment voor volwassenen Omvat bedrijven die seksspeeltjes produceren of pornografie produceren of distribueren, gedefinieerd als expliciete beelden van seksueel gedrag die bedoeld zijn om seksuele opwinding te veroorzaken. Productie van producten en diensten die worden bestempeld als 'erotica', 'porno', of 'entertainment voor volwassenen' inclusief de publicatie hiervan via drukwerk of film, of de distributie ervan zowel <u>direct</u> via media (vb. televisieprogramma's, tijdschriften of internetverkoop) als <u>indirect</u>, door het faciliteren van distributie (vb. hotels, telecommunicatie). Bezit of uitbating van nachtclubs	< 5%	Omzet
Dierenwelzijn	Dierenmishandeling Omvat elke niet-naleving van de '<i>Five Freedoms of Animal Welfare</i>' of van de normen van de Wereldorganisatie voor diergezondheid met betrekking tot het fokken, huisvesten, vervoeren en slachten van dieren. Dit geldt voor dieren die worden gehouden voor landbouwdoeleinden (zoals de productie van voedsel, wol, huid of bont) of voor entertainmentdoeleinden.	0%	Uitgesloten
	Dierproeven voor cosmetica Omvat onderzoeken en testen die op dieren worden uitgevoerd om de veiligheid en effectiviteit van cosmetische producten te bepalen.	< 5%	Omzet
	Dierproeven Omvat onderzoeken en testen die op dieren worden uitgevoerd om de veiligheid en effectiviteit van producten te bepalen. Bedrijven die dierproeven uitvoeren uitsluitend wanneer dit wettelijk verplicht is, en/of bedrijven die dierproeven uitbesteden aan externe laboratoria worden ook als betrokken beschouwd, aangezien deze testen essentieel zijn om product op de markt te brengen.	< 5%	Omzet
Agrochemische producten en pesticiden	Deelname aan agrochemische producten en pesticiden: Omvat bedrijven die relevante producten en diensten leveren voor de productie van insecticiden, pesticiden, herbiciden en fungiciden die specifiek voor landbouwdoeleinden worden geproduceerd.	0%	Uitgesloten
	Productie van agrochemicaliën: Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de productie van chemische producten die worden gebruikt om	0%	Uitgesloten

	ongewenste organismen die schadelijk zijn voor gewassen te bestrijden of om de bodem te bemesten. Deze omvatten insecticiden, pesticiden, herbiciden en fungiciden die specifiek worden geproduceerd voor landbouwdoeleinden - moderne synthetische meststoffen die voornamelijk zijn samengesteld uit stikstof-, fosfor- en kaliumverbindingen met toegevoegde secundaire voedingsstoffen vallen ook onder deze categorie.		
Palmolie	Palmolie Omvat bedrijven die betrokken zijn bij de productie (teelt, extractie, verwerking, raffinage, enz.) van olie uit het vruchtvlies van de palm (Afrikaanse oliepalm of <i>Elaeis guineensis</i> Jacq) of het geperste extract van de pit van de vrucht. Bedrijven die producten vervaardigen of verkopen waarin palmolie als ingrediënt wordt gebruikt, vallen hier niet onder.	0%	Uitgesloten

8.6. Standpunten over overige belangrijke ESG-thema's

• Biodiversiteit

Federale Verzekering hanteert een uitsluitingsbeleid voor bedrijven die een negatieve impact hebben op biodiversiteit, met name in sectoren zoals agrochemie, pesticiden en palmolie. De palmolieproductie wordt gekoppeld aan ontbossing, biodiversiteitsverlies en mensenrechtenkwesties.

De impact van bedrijfsactiviteiten op biodiversiteitsgevoelige gebieden wordt gemonitord volgens de Controverse Score van Clarity AI (PAI 7). Bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses worden uitgesloten. Voor de beoordeling van de impact (schending) volgt men de richtlijnen van de International Union for Conservation of Nature and Natural Resources (IUCN), die specifiek gericht zijn op de bescherming van biodiversiteit. Daarbij wordt rekening gehouden met internationale richtlijnen en beschermde biodiversiteitsgebieden, waaronder:

- Key Biodiversity Areas
- Het Natura 2000-netwerk van beschermde gebieden
- UNESCO-werelderfgoedlocaties
- EU-richtlijnen inzake natuurbewoud, zoals de Richtlijn voor het behoud van wilde vogels (79/409/EEG) en de Richtlijn voor het behoud van natuurlijke habitats en wilde fauna en flora (92/43/EEG).

Dit maakt deel uit van de ESG-risicoscore alsook de controverse score van Clarity AI.

Zoals eerder vermeld, zal Federale Verzekering gebruik maken van de diensten van Institutional Shareholder Services (ISS) voor proxy voting, om duurzame doelstellingen te ondersteunen en de impact van bedrijfsactiviteiten op biodiversiteit te bevorderen. Meer details over dit beleid zijn terug te vinden in het beleid betreffende corporate engagement en proxy voting.

• Watergebruik

Het beheer van ESG-kwesties zoals emissies in water (PAI 8) wordt meegenomen in zowel de ESG-risicoscore als de controverse score van Clarity AI. Bedrijven die betrokken zijn bij ernstige

controverses worden uitgesloten. Daarnaast wordt via proxy voting actief ingezet op het stimuleren van verantwoord waterbeheer.

- **Vervuiling en afval**

Het beheer van ESG-kwesties zoals aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval (PAI 9) wordt meegenomen in zowel de ESG-risicoscore als de controversescore van Clarity AI. Bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses worden uitgesloten. Daarnaast wordt via proxy voting actief ingezet op het stimuleren van verantwoord afvalbeheer en vermindering van vervuiling.

8.7. Invulling door Federale Verzekering van de definitie 'quasi duurzame belegging'

In het beleid van Federale Verzekering worden bepaalde financiële instrumenten van zowel bedrijfs- als staatsuitgevers als 'quasi duurzame belegging' aangemerkt, omdat ze mogelijk niet volledig voldoen aan de eerder beschreven algemene criteria voor een duurzame belegging van de klassieke activacategorieën. Financiële instrumenten die in aanmerking komen zijn de volgende:

- **Groene, Sociale en Duurzame obligaties (GSSB):**

Deze worden automatisch als 'duurzame belegging' beschouwd onder SFDR, mits ze voldoen aan de relevante standaarden zoals de Green Bond Principles, Climate Bond Standards, en de EU Green Bond. Deze obligaties worden als zodanig geassocieerd in de Bloomberg-database en voldoen aan de vereisten zonder verdere interne analyse.

8.8. Toezicht en beheer van dit duurzaamheidskader

Deze methodologie wordt naar best vermogen uitgevoerd, met een redelijke implementatietermijn, na goedkeuring door de relevante commissies en na periodieke herzieningen (van het duurzame investeringsuniversum).

In principe wordt dit beleidskader jaarlijks geëvalueerd en indien nodig herzien. De meest recente Quality Standard van het Towards Sustainability label is daarbij richtinggevend. Maar er kunnen uiteraard ook eigen accenten gelegd worden. Indien noodzakelijk kan er ook ad hoc bijgestuurd worden.

Indien deze methodologie desinvesteringen vereist, zullen portefeuillemanagers deze zo snel als mogelijk uitvoeren, rekening houdend met marktomstandigheden, liquiditeit en portefeuillebeperkingen. In de praktijk kunnen bepaalde beleggingen tijdelijk aanwezig blijven indien dit in het belang van de klant is en volgens de wetgeving, maar ze mogen niet verhoogd worden.

Federale Verzekering baseert zich voor de kwalificatie van duurzaamheid voornamelijk op gegevens van externe leveranciers. Dit omwille van de complexiteit, techniciteit en het grote volume aan financiële duurzaamheidsdata.

8.9. Rollen en verantwoordelijkheden bij implementatie en herziening van het duurzaamheidskader: RACI-V

TS BELEIDSKADER		
Project Role	Name	RACI-V
Project Sponsor	Charles-Xavier Tulkens (ESG Manager)	A

Business Owner	Filip Torfs (Director Client Solutions Life)	I, C
Product Owner (<i>vdK safe life</i>)	Timothy Van Nieuwenhove (Product Manager Leven) Sustainable Finance Workgroup	R
Project Manager	Bart Vanhaelen (Sustainability Manager) Sustainable Finance Workgroup	R
Asset Management	Stijn Elebaut (Portfolio Manager) Sustainable Finance Workgroup	R
Legal Product	Geert De Poortere (Juridisch Expert Leven) Sustainable Finance Monitoring	C
Risk	Noura Bouzid (Risk Manager) Sustainable Finance Monitoring	C
Compliance	Philippe Sterck (Directie Compliance) Sustainable Finance Monitoring	C
Investment Committee	Jean-Marc Mayeur (Chief Investment Officer)	I, V

Bijlage 1: Example of Gross Margin Calculation

Office	6.825 m ²	5.000 €/m ²	€ 34.123.500
Residential	8.520 m ²	7.200 €/m ²	€ 61.342.056
Residential Social	952 m ²	7.200 €/m ²	€ 6.851.520
Retail	2.131 m ²	4.800 €/m ²	€ 10.229.760
Parking (2 sous sol)	11.760 m ²	811 €/m ²	€ 9.540.000
Gross sales price	18.427 m²	6.625 €/m²	€ 122.086.836
Marketing Costs	18.427 m ²	-15 €/m ²	€ -276.408
Letting incentives to tenants			NA
Commissions letting and sales agencies	2,1%		€ -2.571.149
Recuperation of registration rights (marchand de bien status)	5,58%		€ 1.004.400
Net Sales Price			€ 120.243.679
Construction Cost	18.427 m ²	3.803 €/m ²	€ 70.075.916
Non recuperable VAT & Land Taxes	18.427 m ²	97 €/m ²	€ 1.791.449
Acquisition Cost of Project	18.427 m ²	1.066 €/m ²	€ 19.640.200
<i>Cout de revient</i>	<i>18.427 m²</i>	<i>4.966 €/m²</i>	<i>€ 91.507.565</i>
Gross margin before leverage			€ 28.736.114
Gross margin before leverage %			31,4%
			Quick
Garantie d achèvement / Breyne Law			€ -1.482.437
Interest on mezzanine			€ -1.043.690
Interest on bank			€ -282.455
Gross margin		1.294 €/m²	€ 25.927.532
Gross margin %			28,3%
Taxation	25%		€ -6.466.327
Net margin		972 €/m²	€ 19.461.206
Net margin %			21,3%

Bijlage 2: Example of IRR Calculation

8. Quick IRR Calculation sheet		IRR	0	1	2	3	4	5
			Construction					
			Vente					
index			0%	100%	101,5%	<==Derniere Vent <== Réception Provisoire		
Date			01-10-21	01-02-23	01-12-23	01-10-25	01-10-26	01-10-27
Rythme of construction			0%	20%	50%	30%	0%	0%
Investment (land + construction)		€	-19.657.200	-14.373.473	-35.933.682	-21.560.209	-	-
Financing		€	9.828.600	14.373.473	35.933.682	21.560.209	-	-
Equity needed		€	-9.828.600	0	0	0	-	-
Scenario Quick			0%	65%	35%	0%	0%	0%
Cumulated sales			0%	65%	100%	100%	100%	100%
Sales		€	0	22.119.937	47.844.418	52.122.481	-	-
Garantie d'Achevement		€	0	-518.836	-311.319	-74.156	-	-
Insurance cost		€	-140.152	-140.152	-140.152	0	-	-
Cost of maintenance and property manager								
Agency commission incl. VAT		€	0	-1.428.416	-769.147	0	-	-
Recuperation of Registration duties				652.860	351.540			
Net Cash from sales		€	-140.152	20.685.394	46.975.340	52.048.324	-	-
Interest on financing		€	-98.286	-141.227	-42.941	0	-	-
Credit reimbursment		€	0	-19.907.944	-40.227.812	-21.560.209	-	-
Performance fees (PM / Partners)		€				-5.185.506		
Net Cash from sales after credit /interest		€	-238.438	636.223	6.704.587	25.302.608	-	-
CF to Equity holders pre tax		€	-10.067.038	636.223	6.704.587	25.302.608	-	-
Interest calculation								
Outstanding balance end of period		€	9.828.600	4.294.129	0	0	-	-
Average drawdown		€	4.914.300	7.061.365	2.147.065	0	-	-
Interest		€	-98.286	-141.227	-42.941	0	-	-
Calculation of Garantie d'Achèvement								
To be constructed at the end of the period		€	70.075.916	55.702.443	19.768.760	-1.791.449		
Average not constructed (€)		€	70.075.916	62.889.179	37.735.602	8.988.656		
Garantie d'achevement		€	-578.126	-518.836	-311.319	-74.156	-	-
Profit		€	-238.438	3.941.568	12.335.504	14.768.258		
Taxation		€		-983.027	-3.076.475	-3.683.203		
CF to Equity holders Scenario Quick net of tax		€	-10.067.038	-346.804	3.628.113	21.619.405		

Bijlage 3 - Glossarium

- **FSMA** **Financial Services and Markets Authority**
- **NBB** **«Nationale Bank van België»**
- **EMIR** **«European Market Infrastructure Regulation»**

Deze tekst heeft tot doel de risico's te beperken verbonden met de « over the counter » (OTC) afgeleide producten, door de transparantie en de standaardisering van dit soort financiële instrumenten te bevorderen. EMIR leidt tevens tot de oprichting van een nieuwe categorie marktinfrastucturen, de centrale referentiesystemen (trade repositories) en zorgt voor een sterke reglementering van de activiteiten van de compensatiekamers, ook centrale tegenpartijen genoemd (central counterparties of CCP).

- **FATCA** **“Foreign Account Tax Compliance Act “**

De Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) is een reglement van het fiscaal wetboek van de Verenigde Staten die de banken van landen die een akkoord aanvaard hebben met de overheid van de Verenigde Staten, ertoe verplicht een akkoord te ondertekenen met het ministerie van Financiën van de Verenigde Staten waarin ze zich ertoe verbinden hem alle rekeningen in handen van Amerikaanse burgers mee te delen. Het bijzondere aan dit Amerikaanse fiscale systeem ligt in het feit dat dit begrip niet enkel van toepassing is op de inwoners van de Verenigde Staten, maar ook op personen die in het buitenland wonen en houders zijn van een permanente verblijfskaart in de Verenigde Staten, hun echtgenoten en kinderen, alsook alle andere personen, onafhankelijk van hun woonplaats of nationaliteit die substantiële goederen bezitten in de Verenigde Staten. In landen waar een overeenkomst van dubbele belasting met de Verenigde Staten bestaat, is het mogelijk dat de betrokkenen een hogere belasting moeten betalen dan in het land waar ze wonen, wanneer de Amerikaanse belasting hoger is.

- **AIFMD** **“Alternative Investment Fund Managers Directive”**

De richtlijn 2011/61/UE inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (richtlijn GFIA) is een richtlijn van de Europese Unie die gepubliceerd werd in het publicatieblad van de Europese Unie op 1 juli 2011 voor een inwerkingtreding op 27 juni 2014.

De richtlijn GFIA is van toepassing op de beheerders van speculatieve fondsen (hedge funds), op de beheerders van fondsen voor investeringskapitaal (private equity), de beheerders van vastgoedfondsen en de beheerders van fondsen die beleggen in andere types van alternatieve investeringen die hun activiteiten hebben of deze investeringsfondsen op de markt brengen in de Europese Unie.

- **CRS** **“Common Reporting Standard”**

Multilaterale norm van automatische uitwisseling van gegevens betreffende financiële rekeningen.

- **ISDA** **«International Swaps & Derivatives Association»**

De ISDA Master Agreement is het vaakst gebruikte standaardcontract voor de verkoop van OTC afgeleide producten. Het contract werd opgesteld door de ISDA (internationale handelsvereniging voor swaps en derivaten) in 1992 en verbeterd in 2002. Het maakt deel uit van een geheel aan documenten, waardoor op een volledige en flexibele manier de verrichtingen van OTC derivaten gedocumenteerd kunnen worden. Deze documenten omvatten een kadercontract (ISDA Master Agreement), een bijlage bij dit kadercontract (ISDA Schedule), bevestigingen en boekjes met definities.

Dit contract verduidelijkt de gebruikte wiskundige formule om de prijs van het verkochte afgeleide product te bepalen, de betaaldaten, de kredietmodaliteiten (marge-oproeping, niet nakomen van de verbintenissen door één van beide partijen,...).

- **ALM “Asset and Liability Management”**

Het **activa- en passivabeheer**, in het Engels *Asset and Liability Management (ALM)*, is een praktijk die vanaf de jaren 1970^{nota1} ontwikkeld werd door de Angelsaksische financiële instellingen op het kruispunt van de wegen van risicobeheer en strategische sturing. Het bestaat erin de toestand van de balans^{nota2} te analyseren, alsook diens waarschijnlijke evolutie over een bepaalde horizon, in functie van variabelen ten aanzien waarvan er voorspellingen geformuleerd worden (rentevoet, commerciële ontwikkeling, macro-economische indicatoren en andere marktvariabelen).

- Een **repo** (met als Franse juridische naam ‘pension livrée’) is de samentrekking die in de Verenigde Staten wordt gebruikt voor “Sale and Repurchase Agreement” of afkoopovereenkomst of pensioenverrichting, belangrijke financiële instrumenten van de monetaire markt. De verstrekker van de effecten is dus de nemer van het contante geld en wat zijn wederpartij betreft, is de verstrekker van het geld de nemer van de effecten.

- **ECAI « External Credit Assessment Institution »**

Het gaat om de noteringsbureaus zoals Moody’s, Standard & Poors of Fitch.

- **Idiosyncratisch risico**

Het specifieke risico, ook intrinsiek risico genoemd, staat los van de fenomenen die het geheel van de effecten treffen. Het risico vloeit enkel voort uit bijzondere elementen die een bepaald effect treffen: het slechte beheer van de onderneming, een brand die de fabriek verwoest of een technologische uitvinding waardoor het belangrijkste gamma aan producten voorbijgestreefd is.

- **Private equity**

Private Equity: vorm van activaklasse van aandelen of kapitaal dat niet publiek verhandeld wordt op een aandelenmarkt.

Er bestaan twee belangrijke types van private equity nl. ‘Venture Capital’ (VC) en ‘Leveraged Buyout’. Venture Capital (VC) wordt geassocieerd met financiering voor (jonge) ondernemingen met een hoog groeipotentieel, meestal actief in nieuwe, weinig ontwikkelde of hoogtechnologische industrieën. Een aantal karakteristieken van ‘Venture Capital’ zijn onvoorspelbare cashflows, lage schuldgraad, nieuwe producten en/of diensten.

Leveraged Buyouts (LBO): de aankoop van de onderneming wordt grotendeels gefinancierd door schuld of vreemd vermogen. Indien het management betrokken is bij de financiering van de LBO, spreekt men van een ‘Management Leveraged Buyout’ (MBO). Een aantal karakteristieken van een LBO zijn voorspelbare cashflows, hoge schuldgraad, focus op winstgroei, kostenreducties, activa in bezit en beperkt werkkapitaal.

Hierbij de belangrijkste verschillen tussen 'Venture Capital' en 'Leveraged Buyout':

	Venture Capital	Leveraged Buyout
Type onderneming	Jong	Gevestigd
Omzetgroei	Hoog	Laag
Financiering via	Aandelen/eigen vermogen	Schuld/vreemd vermogen
Balans	Weinig schuld	Veel schuld
Cashflows	Weinig voorspelbaar	Zeer voorspelbaar
Activa	Beperkt	Veel
Werkkapitaal	Veel	Weinig
Management	Jong	Matuur

Dit beleid annuleert en vervangt het beleid goedgekeurd door de raad van bestuur van 25.01.2024.

Beleid goedgekeurd

door het investeringscomité van 16.05.2025
door het risk management committee van 28.05.2025
door het audit- en risicocomité van 10.06.2025
door de raad van bestuur van 17.06.2025