Argenta Asset Management

HET STANDPUNT VAN ARGENTA ASSET MANAGEMENT NV OVER DEFENSIE: UITSLUITINGSCRITERIA EN WHITE LISTINGPROCES

Het gebruik van wapens is een gevoelig en controversieel onderwerp, voornamelijk vanwege het inherente doel ervan om schade te veroorzaken.
AAM erkent echter het recht van soevereine staten om zichzelf te verdedigen, in overeenstemming met artikel 51 van het VN-Handvest, en daarmee de noodzaak dat de legers van soevereine landen over de juiste uitrusting beschikken. Het waarborgen van defensiecapaciteiten wordt nu algemeen gezien als essentieel voor het beschermen van democratische waarden en vrede.
AAM kan deze maatschappelijke behoefte op verantwoorde wijze ondersteunen en tegelijkertijd onze ethische principes hooghouden. Hierdoor worden defensie-investeringen geherdefinieerd als een doelgerichte, met onze waarden in overeenstemming zijnde beslissing ten dienste van stabiliteit en langetermijndenken, in lijn met onze missie.

Recente geopolitieke ontwikkelingen en richtsnoeren van de Europese Commissie benadrukken de noodzaak van een evenwichtige en genuanceerde aanpak van defensiegerelateerde investeringen[1] .

- Overheden, regelgevers en toezichthoudende autoriteiten beschouwen defensie in toenemende mate als strategisch noodzakelijke infrastructuur voor het leveren van essentiële defensiesystemen en -oplossingen (waaronder communicatiesystemen, cyberbeveiligingssystemen, logistiek en ondersteunende diensten).
- EU-regelgeving verbiedt investeringen in de defensiesector niet. Met andere woorden: de financiering van de defensiesector is verenigbaar met het EU-kader voor duurzame financiering.
- De Europese Commissie heeft verduidelijkt dat de EU-taxonomieverordening de financiering van de defensiesector niet verbiedt en dat het kader voor duurzame financiering verenigbaar is met investeringen in defensie. Dit betekent dat defensiegerelateerde activiteiten binnen het toepassingsgebied kunnen vallen (“taxonomie-in aanmerking komend “), zelfs als ze zelden aan alle afstemmingscriteria voldoen.
- Investeren in de Europese veiligheid en defensie is een van de strategische prioriteiten van de EIB voor de periode 2024–2027. Volgens de EIB heeft Europa een sterke veiligheids- en defensiestrategie nodig en blijft de bank investeren in de vrede en veiligheid in Europa, terwijl zij het strategische Europese veiligheidsinitiatief ondersteunt.

Het standpunt van AAM is gebaseerd op een tweeledige strategie die op omzet gebaseerde drempels combineert met een White List-benadering.
Deze drempels gelden voor:

- De totale omzet geldt voor conventionele wapens en kritieke onderdelen voor conventionele wapens
- Een omzetdrempel voor nucleaire activiteiten.

De White List bevat bedrijven die de drempels weliswaar kunnen overschrijden, maar toch in aanmerking kunnen komen voor opname. Opname op de White List houdt in dat tegenpartijen

[1] Beleggingen in „defensiebedrijven“ als zodanig, en ook in defensie gerelateerde activiteiten, d.w.z. bedrijven die geen deel uitmaken van de defensiesector maar waarvan een deel van de inkomsten afkomstig is uit defensie gerelateerde activiteiten.

die a priori worden uitgesloten, toch in aanmerking kunnen komen als aan een aantal voorwaarden ("opnamecriteria") wordt voldaan. Opname op de White List is het resultaat van een passend due diligence-proces (DD) met betrekking tot de (voorgestelde) tegenpartijen.

Deze aanpak sluit aan bij de verwachtingen van de toezichthouders, die afzien van algemene uitsluitingen van de gehele defensie- (gerelateerde) sector uitsluitend op basis van omzetcriteria.
In plaats daarvan wordt een beoordeling per geval aangemoedigd om verantwoorde en weloverwogen beleggingsbeslissingen te waarborgen.

Het doel is om een evenwichtige en genuanceerde aanpak van defensiegerelateerde beleggingen mogelijk te maken door een positieve selectiemethodiek toe te passen.

De White List wordt gevalideerd door de RISG na een beoordeling van potentieel in aanmerking komende ondernemingen.

Voorgestelde namen moeten voldoen aan de door de RISG vastgestelde toelatingscriteria en moeten naar behoren worden gedocumenteerd en getoetst door de afdeling Risicobeheer van Argenta Group en AAM alvorens ze aan de RISG worden voorgelegd.

De RISG kan de geschiktheid van een onderneming herzien op basis van bijgewerkte informatie.

Om twijfel te voorkomen: defensie-investeringen zijn niet toegestaan in bedrijven die reeds zijn uitgesloten op basis van andere uitsluitingscriteria, zoals betrokkenheid bij controversiële activiteiten of aanzienlijke controverses.

CONTROVERSIËLE WAPENS

AAM belegt niet in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van complete wapensystemen of onderdelen van wapens die als controversieel worden beschouwd. AAM belegt evenmin in bedrijven die indirect betrokken zijn via eigendomsbanden met bedrijven die zich bezighouden met dergelijke producten.

Deze categorie wapens omvat verboden wapens[2] :

- Clustermunitie en antipersoonslandmijnen

Antipersoonsmijnen en clustermunitie vallen in verschillende landen, waaronder België („Loi Mahoux"), onder een financieringsverbod. De uitsluiting van deze categorieën verboden wapens is van regelgevende aard

- Biologische en chemische wapens

Biologische en chemische wapens worden algemeen beschouwd als verboden wapens, vanwege het willekeurige en onevenredige effect dat ze hebben op de burgerbevolking. Ze zijn verboden krachtens het Verdrag inzake biologische wapens van 1972 (het allereerste internationale verdrag dat de productie van een hele categorie massavernietigingswapens verbood – wat aangeeft hoe controversieel deze wapens zijn) en het Verdrag inzake chemische wapens van 1992, die beide door bijna alle landen ter wereld zijn ondertekend en geratificeerd.

[2] Zoals gedefinieerd in CDR 2025/1775, dat in 2026 in werking is getreden en CDR 2020/1818 heeft gewijzigd met betrekking tot de EU-benchmarks voor klimaattransitie en de EU-benchmark in overeenstemming met het Akkoord van Parijs.

Maar ook de volgende wapens worden als controversieel beschouwd:

- Verarmd uranium
- Verblindende laserwapens
- Brandwapens
- Wapens met niet-detecteerbare fragmenten

Tegenpartijen/uitgevers die betrokken zijn bij of verband houden met de productie, verkoop, handel of opslag van verboden wapens, kunnen niet op de witte lijst worden geplaatst.

Deze uitsluitingsaanpak is in overeenstemming met (internationaal) recht, verdragen en conventies.

CONVENTIONELE WAPENS

Bedrijven met een geringe blootstelling (<5%) aan activiteiten die verband houden met conventionele wapens komen in aanmerking.

Bedrijven met een grotere blootstelling aan deze activiteiten worden a priori uitgesloten, maar kunnen onder strikte voorwaarden in aanmerking komen via het White List-proces.

De toelatingscriteria zijn de volgende:

Tegenpartijen/emittenten die betrokken zijn bij of verband houden met de productie, verkoop, handel of opslag van conventionele wapens kunnen op de White List worden geplaatst indien:

- De tegenpartij niet op de zwarte lijst staat met betrekking tot andere uitsluitingscriteria (controversiële activiteiten of controverses);
- Hun hoofdkantoor is gevestigd in een NAVO-land (+ Zwitserland, Oostenrijk, Ierland);
- Het land waar het hoofdkantoor is gevestigd, valt niet onder een embargo (VN, VS, EU) en staat niet op de FATF- of GAFI-lijst;
- De verkoop is beperkt tot nationale legers en politiediensten;
- Er bestaat geen redelijke twijfel met betrekking tot (zwakke) ESG-prestaties, ESG-controverses, met specifieke aandacht voor mensenrechten, de bestrijding van witwassen, corruptie of terrorismefinanciering, of andere overwegingen met betrekking tot de waardeketen.

KERNWAPENS

Kernwapens hebben door hun ontwerp, willekeurige en onevenredige gevolgen voor de bevolking (met name door de effecten van straling en radioactieve vervuiling die nog lang na de explosie voortduren en schade veroorzaken).

AAM sluit a priori bedrijven uit die betrokken zijn bij de productie van kernwapens, exclusieve en dual-use afleveringsplatforms die in staat zijn dergelijke producten af te leveren, bestemde en dual-use componenten van dergelijke producten, diensten die voor dergelijke producten worden geleverd, of die indirect betrokken zijn via eigendomsbanden met bedrijven die bij dergelijke producten of diensten betrokken zijn.

Bedrijven die blootgesteld zijn aan activiteiten die verband houden met kernwapens, kunnen echter in aanmerking komen, onder strikte voorwaarden en uitsluitend via het White Listingproces.

De opnamecriteria zijn de volgende:

Tegenpartijen/emittenten die betrokken zijn bij of verband houden met de productie, verkoop, handel of opslag van kernwapens kunnen in de White List worden opgenomen indien:

- De tegenpartij niet op de zwarte lijst staat met betrekking tot andere uitsluitingscriteria (controversiële activiteiten of controverses);
- Hun hoofdkantoor is gevestigd in een NAVO-land (+ Zwitserland, Oostenrijk, Ierland);
- Het land waar het hoofdkantoor is gevestigd, niet onder een embargo (VN, VS, EU) valt en niet op de FATF- of GAFI-lijst staat;
- De verkoop is beperkt tot staatslegers en politiediensten;
- Er bestaat geen redelijke twijfel met betrekking tot (zwakke) ESG-prestaties, ESG-controverses, met specifieke aandacht voor mensenrechten, antiwitwasmaatregelen, corruptie of terrorismefinanciering, of andere overwegingen met betrekking tot de waardeketen.

Op 02/11/2026 bestaat de White List uit de volgende ondernemingen:

Safran

Airbus

Kongsberg

Saab

MilDef

Avio

Renk