

# **Uitsluitingsbeleid van de Flossbach von Storch Groep**



Flossbach von Storch

“Duurzaamheid is een essentieel kenmerk van een langetermijndenkende belegger en daarom van een beleggingsstrategie voor de lange termijn. Een bedrijf kan uitsluitend op lange termijn succesvol en duurzaam zijn wanneer het goed is voor zijn klanten, zijn werknemers motiveert, eerlijk omgaat met zijn zakelijke partners, voldoende investeert, belastingen betaalt en geen schade toebrengt aan het milieu. Derhalve richten wij ons niet alleen op bedrijfsmodellen en balansen van ondernemingen, maar ook op de mensen die daarachter staan.”

**Dr. Bert Flossbach**

Oprichter en bestuurslid van Flossbach von Storch AG

*Signatory of:*



## VOORWOORD

Het uitsluitingsbeleid van de Flossbach von Storch Groep (Flossbach von Storch AG, Flossbach von Storch Invest S.A. (FvS Invest S.A.) en de andere dochtermaatschappijen, ook wel 'FvS-groep' of 'Flossbach von Storch') beschrijft hoe er rekening wordt gehouden met uitsluitingscriteria bij de door FvS Invest S.A. beheerde beleggingsfondsen (de 'fondsen') en in het portefeuillebeheer van Flossbach von Storch AG en hoe dit volledig geïntegreerd wordt in het beleggingsbeleid.

Het uitsluitingsbeleid is te vinden op de website van FvS Invest S.A. ([www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu)) en op de website van Flossbach von Storch AG ([www.flossbachvonstorch.de/de](http://www.flossbachvonstorch.de/de)).



## Overzicht

<b>VOORWOORD</b> .....	<b>2</b>
<b>1 Toepassingsgebied</b> .....	<b>4</b>
<b>2 Uitsluitingscriteria</b> .....	<b>4</b>
2.1 Minimale uitsluitingscriteria .....	4
2.2 Definities van geselecteerde uitsluitingscriteria .....	4
2.3 Bijzondere kenmerken .....	6
2.4 Gegevensbronnen en -methodologie .....	6
2.5 Monitoring .....	8
<b>3 Toetsing van het uitsluitingsbeleid</b> .....	<b>8</b>



## 1 TOEPASSINGSGEBIED

Dit uitsluitingsbeleid geldt voor zowel de interne beleggingsfondsen als voor de door Flossbach von Storch beheerde beleggingsfondsen en mandaten, waar de toepassing van deze richtlijnen zijn toegestaan.

## 2 UITSLUITINGSCRITERIA

### 2.1 Minimale uitsluitingscriteria

De Flossbach von Storch Groep past de volgende minimale uitsluitingscriteria toe, waardoor beleggingen in bedrijven met specifieke bedrijfsmodellen worden uitgesloten. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- > 0% van hun omzet behalen met controversiële wapens,
- > 10% van hun omzet behalen uit de productie en/of verkoop van defensiematerieel,
- > 5% van hun omzet behalen uit de productie van tabaksproducten,
- > 30% van hun omzet behalen uit de winning en/of verkoop van steenkool.

Ook uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven

- die de principes van het UN Global Compact (zie uitleg hieronder) ernstig schenden (zonder vooruitzicht op verbetering) en
- voor staatsemittenten die zijn aangemerkt als "niet vrij" volgens de Freedom House Index.

### 2.2 Definities van geselecteerde uitsluitingscriteria

#### Controversiële wapens

Flossbach von Storch heeft zich verplicht tot het ondersteunen en handhaven van verdragen die gericht zijn op het uitbannen van de productie van en handel in controversiële wapens (Controversial Weapons, CW). Beleggingen in bedrijven die omzet genereren met controversiële wapens zijn uitgesloten.

Volgens de heersende opinie worden onder controversiële wapens verstaan: wapensystemen die een niet-onderscheidende werking hebben, onevenredig leed veroorzaken, een gevaar vormen voor de burgerbevolking lang nadat een conflict is opgelost en daarom worden uitgesloten door de internationale gemeenschap.

Controversiële wapens zijn gedefinieerd in verschillende internationale verdragen, Europese wetgeving en nationale wettelijke vereisten in verschillende landen, waarin productie, verwerving, opslag, overdracht en gebruik van de volgende soorten wapens worden verboden:

- Het Verdrag van Oslo inzake het verbod op clustermunitie, ondertekend in 2008 en in werking getreden in 2010



- Het Verdrag van Ottawa inzake het verbod op het gebruik, de aanleg van voorraden, de productie en de overdracht van antipersoneelsmijnen en de vernietiging van deze wapens, ondertekend in 1997 en in werking getreden in 1999
- Het Protocol van Genève van 1925 en het Verdrag tot verbod van de ontwikkeling, de productie en de aanleg van voorraden van biologische wapens, ondertekend in 1972 en in werking getreden in 1975
- Het Verdrag Chemische Wapens inzake het verbod op de ontwikkeling, de productie, de aanleg van voorraden en het gebruik van chemische wapens en de vernietiging van deze wapens, ondertekend in 1993 en in werking getreden in 1997
- Het Non-proliferatieverdrag inzake het niet verspreiden van kernwapens, ondertekend in 1968 en in werking getreden in 1970, met inbegrip van het Aanvullend Protocol van 1998 en het Verdrag inzake het verbod op kernwapens van 2017

Dienovereenkomstig worden in het kader van het uitsluitingsbeleid van de Flossbach von Storch Groep de volgende soorten wapens beschouwd als controversiële wapens:

- Clustermunitie
- Antipersoneelsmijnen/landmijnen
- Chemische, biologische en nucleaire wapens
- Verblindende wapens
- Verrijkt uranium
- Brandbommen

### **Productie en/of distributie van defensiemateriaal**

Defensiemateriaal omvat wapensystemen, onderdelen en ondersteunende systemen en diensten die hoofdzakelijk of uitsluitend bestemd en bedoeld zijn voor militair gebruik. Zogenoemd dual-use materiaal, dat zowel voor civiele als voor militaire doeleinden kan worden gebruikt, valt niet onder deze categorie.

### **Winning en/of distributie van steenkool**

Dit uitsluitingscriterium heeft betrekking op de winning en/of verkoop van thermische kolen (stoomkolen), met inbegrip van bruinkool, bitumineuze steenkool, antraciet en ketelkolen. Bedrijven die inkomsten genereren uit de opwekking van elektriciteit uit steenkool, metallurgische steenkool en/of steenkoolhandel binnen het bedrijf vallen niet onder deze categorie.

### **Principes van het United Nations Global Compact (UN Global Compact of UNGC)**

De principes van het UN Global Compact omvatten de tien beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit de categorieën Mensenrechten, Arbeidsnormen, Milieu en Anticorruptie en de duurzame-ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDG's)). Het UN Global Compact of andere gelijkwaardige organisaties houden geen officieel register bij van of en in welke mate een bedrijf inbreuk maakt op deze principes. Bedrijven kunnen dus de principes van het UNGC ondertekend hebben en er desondanks inbreuk op maken.



Om te voldoen aan de uitsluitingsverplichting voor "ernstige inbreuk op het UNGC zonder vooruitzicht op verbetering", wordt een interne analyse uitgevoerd om te beoordelen in welke mate een bedrijf, met betrekking tot geschillen die zich voordoen, inbreuk maakt op de Principes van het UNGC en om te evalueren of er vooruitzicht op verbetering bestaat.

Als er bij een bedrijf ernstige inbreuken worden vastgesteld, worden de verdenkingen verder geanalyseerd en wordt een speciaal proces van Active Ownership gestart. Daarbij wordt met name gelet op de inspanningen van het bedrijf om de situatie te verbeteren. Als er geen vooruitzicht is op verbetering van de omstandigheden die tot de ernstige inbreuk hebben geleid, wordt het bedrijf uitgesloten van het beleggingsuniversum of worden beleggingen teruggetrokken.

- Ernstige inbreuken op de principes van het UNGC zijn bewezen incidenten die al hebben geleid tot aanzienlijke tot onherstelbare schade aan mensen en/of het milieu en/of een aanzienlijk risico op dergelijke schade inhouden.
- Er is sprake van vooruitzicht op verbetering als het bedrijf zich moeite getroost om de situatie te verbeteren en (initiële) maatregelen heeft aangekondigd of al in gang heeft gezet om de incidenten te verhelpen.

Daarnaast worden de analyses en beoordelingen van MSCI ESG Research geëvalueerd op inbreukmaking op de principes van het UNGC. Hieruit kunnen zinvolle indicaties inzake inbreuk en kritieke ad-hocgebeurtenissen naar voren komen, maar deze evaluatie vervangt niet de eigen analyse.

## 2.3 Bijzondere kenmerken

De deelfondsen Flossbach von Storch Foundation Growth en Flossbach von Storch Foundation Defensive weerspiegelen breed gedragen normen en waarden in charitatieve zin. Het beleggingsbeleid definieert aanvullende categorieën van bedrijven waarin niet geïnvesteerd mag worden.

Speciale kenmerken van andere specifieke beleggingsfondsen zijn te vinden in de respectieve verkoopprospectussen en worden gepubliceerd op de respectieve landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Groep, te weten [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu) en [www.flossbachvonstorch.de](http://www.flossbachvonstorch.de).

De samenstelling van de door Flossbach von Storch beheerde speciale fondsen en mandaten, kan worden aangepast op basis van de duurzaamheidscriteria van de klant. Ethische normen kunnen dus op maat worden opgesteld. Aanvullende benaderingen van de uitsluitingslijst worden daarbij meestal gebaseerd op de uitsluiting van bepaalde effecten, sectoren of zelfs landen. Rapportage of openbaarmaking van specifieke kenmerken, zoals de CO<sub>2</sub>-voetafdruk, kan ook op mandaatniveau worden aangeboden.

## 2.4 Gegevensbronnen en -methodologie

### Gegevensbronnen



Om toe te passen uitsluitingscriteria op te stellen en te herzien, wordt gebruikgemaakt van ESG-onderzoeksgegevens van MSCI. Met betrekking tot de uitsluiting inzake controversiële wapens wordt ook een uitsluitingslijst op basis van ESG-onderzoeksgegevens van MSCI, de criteria die worden vermeld onder het hoofdstuk "Monitoring van E/S-kenmerken" en door integratie van de uitsluitingslijst van het Noorse Staatsfonds (Statens pensjonsfond), opgesteld en getoetst.

Het uitsluitingscriterium inzake ernstige inbreukmaking op de principes van het UN Global Compact zonder vooruitzicht op verbetering wordt vastgesteld op basis van een interne beoordeling in het kader van de ESG-analyse. ESG-onderzoeksgegevens van MSCI worden gebruikt voor verificatie- en vergelijkingsdoeleinden.

Voor uitsluiting met betrekking tot staatsemissanten wordt gekeken naar de huidige rating van de Freedom House Index, de zogenaamde "Global Freedom Status".

### **Gegevensmethodologie**

Met betrekking tot de uitsluiting inzake controversiële wapens en kernwapens worden ook minderheidsbelangen opgenomen, zodat deelnemingen en aandeelhouders met een belang van 20% of meer de waardering van de dochteronderneming ontvangen.

Met betrekking tot de uitsluiting inzake defensiematerieel, tabak, steenkool en, indien van toepassing, alcohol en gokken, worden meervoudige deelnemingen en aandeelhouders met zeggenschap opgenomen, zodat deelnemingen en aandeelhouders met een belang van 50% of meer de waardering van de dochteronderneming ontvangen.





## 2.5 Monitoring

Naleving van de uitsluitingscriteria wordt zowel pre-trade (voordat een order wordt uitgevoerd) als post-trade (nadat een order is uitgevoerd) gecontroleerd met behulp van nalevingsregels voor beleggingen. Naleving en omzetcriteria worden gecontroleerd op basis van externe ESG-onderzoeksgegevens (ESG-onderzoeksgegevens van MSCI) en interne analyses.

De principes van het UN Global Compact zijn geen gecertificeerde standaard of regelgevend instrument en daarom wordt door het UN Global Compact-initiatief geen officieel register bijgehouden of en in welke mate een bedrijf inbreuk maakt op de principes. Om te voldoen aan de verplichte uitsluiting bij ernstige inbreukmaking op de principes van het UNGC, worden ernstige schendingen gecontroleerd en beoordeeld in het kader van de interne ESG-analyse. Alleen bedrijven waarvoor volgens de interne ESG-analyse geen vooruitzicht op verbetering bestaat wat betreft het aanpakken van inbreukmakingen die als ernstig zijn aangemerkt, worden uitgesloten. Voor verificatiedoeleinden worden gegevens van MSCI opgeslagen in het portefeuillebeheersysteem als vergelijkingsbron. Als MSCI een bedrijf classificeert als "Fail" wat betreft inbreukmaking op de principes van het UN Global Compact, dient het ESG-analyseteam een gedetailleerde analyse van de incidenten en, indien Flossbach von Storch tot een andere classificatie van de incidenten komt, een motivering te verstrekken aan de afdeling risicobeheer.

Als uit de interne analyse blijkt dat er sprake is van "ernstige inbreuk zonder vooruitzicht op verbetering", moet de belegging worden verkocht of moet het bedrijf worden uitgesloten van de markt.

Om de uitsluiting te controleren van staatsmittenten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd, wordt altijd gebruikgemaakt van de actuele beoordeling van de zogenoemde Global Freedom Status, die over het algemeen jaarlijks wordt bijgewerkt.

Het uitsluitingscriterium "Controversiële wapens" wordt ook gecontroleerd op basis van MSCI-gegevens. Daarnaast wordt maandelijks een vergelijking gemaakt met de corresponderende uitsluitingslijst van het Noorse Staatsfonds (Statens pensjonsfond).

## 3 TOETSING VAN HET UITSLUITINGSBELEID

Dit uitsluitingsbeleid wordt regelmatig getoetst en zal zo nodig worden aangepast aan de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten. Indien nodig worden ook de strategieën aangepast om de duurzaamheidscriteria en -risico's te implementeren. De meest recente versie van het duurzaamheidsbeleid wordt gepubliceerd op de website van FVS Invest S.A. [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu) (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Groep) en de website van Flossbach von Storch AG [www.flossbachvonstorch.de/de](http://www.flossbachvonstorch.de/de).

