

Uitsluitingsbeleid van de Flossbach von Storch Groep



Flossbach von Storch

VOORWOORD

Het uitsluitingsbeleid van de Flossbach von Storch Groep (Flossbach von Storch SE, 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 eigen publiekfondsen (de 'fondsen') en bij discretionaire vermogensbeheermandaten van Flossbach von Storch SE, die de toepassing van de onderstaande uitsluitingen erkennen, in aanmerking worden genomen en volledig in het beleggingsbeleid worden geïntegreerd.

Het uitsluitingsbeleid is te raadplegen op de website van FvS Invest S.A. (www.fvsinvest.lu) en van Flossbach von Storch SE (www.flossbachvonstorch.de/de). Alle fondsspecifieke kenmerken zijn te vinden in de respectieve verkoopprospectussen en worden gepubliceerd op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Groep onder www.fvsinvest.lu en www.flossbachvonstorch.de/de.

De onderstaande toelichtingen en de definities van bepaalde uitsluitingscriteria zijn van toepassing op de fondsen, voor zover het prospectus en de betreffende, voor elk subfonds specifieke bijlage van een fonds geen, afwijkende bepalingen bevatten. In geval van tegenstrijdigheden in de vertalingen van dit document is de Duitse versie doorslaggevend, tenzij de rechtstelsels van de landen waarin de aandelen in de openbare fondsen worden verkocht of waarin het vermogensbeheer plaatsvindt, anders voorschrijven.



Overzicht

VOORWOORD.....	1
1 Toepassingsgebied	3
2 Uitsluitingscriteria.....	3
2.1 Definities van geselecteerde uitsluitingscriteria	3
2.2 Gegevensbronnen en -methodologie	5
2.3 Monitoring	5
3 Toetsing van het uitsluitingsbeleid	6



1 TOEPASSINGSGEBIED

Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de eigen publiekfondsen die door Flossbach von Storch Invest S.A. als beheermaatschappij worden beheerd, evenals op discretionaire vermogensbeheermandaten van Flossbach von Storch SE, waarbij de toepassing van de hieronder vermelde uitsluitingen wordt erkend.

2 UITSLUITINGSCRITERIA

De Flossbach von Storch Groep past de volgende uitsluitingscriteria toe, waardoor directe beleggingen¹ in bedrijven met specifieke bedrijfsmodellen worden uitgesloten. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- > 0% van hun omzet behalen met controversiële wapens,
- > 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
- staatsemissanten die zijn aangemerkt als "niet vrij" volgens de Freedom House Index.

2.1 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

¹ Bij beleggingen in derivaten (bijvoorbeeld in indexderivaten) of in doelfondsen die niet door de FvS-groep worden beheerd („fondsen van derden”), wordt geen rekening gehouden met de genoemde uitsluitingscriteria.



- 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.

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 en biologische wapens
- Nucleaire wapens, voor zover de betreffende onderneming omzet genereert met kernwapens en gevestigd is in een staat die het Non-proliferatieverdrag inzake het niet verspreiden van kernwapens niet heeft ondertekend
- Blindlaserwapens
- verarmd uranium
- Brandbommen

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. 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.

- Bijzonder 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 xterne ESG-researchdataprovers 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.

2.2 Gegevensbronnen en -methodologie

Om toe te passen uitsluitingscriteria op te stellen en te herzien, wordt voornamelijk gebruikgemaakt van ESG-onderzoeksgegevens van MSCI.

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 externe ESG-researchdataprovers worden gebruikt voor verificatie- en vergelijkingsdoeleinden.

De beoordeling van de naleving van de uitsluitingscriteria gebeurt, afhankelijk van het criterium, hetzij op basis van een binaire betrokkenheidsindicator, hetzij op basis van omzetgerelateerde activiteitsindicatoren (bijvoorbeeld omzetaandelen uit tabaksproductie of kolenwinning/-distributie). De door externe ESG-researchdataprovers verstrekte gegevens zijn gebaseerd op beschikbare openbaarmakingen en, waar nodig, op methodologisch bepaalde schattingen, en kunnen afhankelijk van de afbakening en definities van de dataleverancier de activiteiten van geconsolideerde of gecontroleerde entiteiten of minderheidsdeelnemingen al dan niet omvatten.

2.3 Monitoring

De naleving van de uitsluitingscriteria wordt zowel pre-trade (vóór uitvoering van een order) als post-trade (na uitvoering van een order) gemonitord met behulp van investment compliance-regels. Daarbij wordt zowel de naleving als de omzetsdrempels gecontroleerd op basis van externe ESG-researchgegevens (MSCI ESG Research) en de interne analyse, gebaseerd op de onder punt 2.2 beschreven databronnen en -methodologieën.

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.

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.

