

# Towards Sustainability

---

Een verantwoord pad binnen het

**Truncus SRI World Value Creation DBI Fund**

Een compartiment van Truncus Investment Fund nv



**TRUNCUS**

*Generaties rekenen op ons*

Versie 2024

# Inhoud

---

<b>1.</b>	<b>ACHTERGROND: WAAROM GEZONDE KEUZES MAKEN?</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>IMPLEMENTATIE TOWARDS SUSTAINABILITY QS 2023</b>	<b>5</b>
<b>2.1.</b>	<b>Activa allocatie</b>	<b>5</b>
<b>2.2.</b>	<b>Investeringsbeleid</b>	<b>5</b>
<b>2.3.</b>	<b>Onafhankelijke expertise en controle</b>	<b>6</b>
<b>2.4.</b>	<b>Methodiek</b>	<b>6</b>
<b>2.5.</b>	<b>Fase 1: Naar een ESG negatief gescreend universum</b>	<b>6</b>
2.5.1.	Integratie: Principles for Responsible Investment	6
2.5.2.	Exclusie – gedragscriteria: normatieve screening	7
2.5.3.	Exclusie – productcriteria	7
2.5.3.1.	Tabak	8
2.5.3.2.	Thermische kool	8
2.5.3.3.	Wapens	9
2.5.3.4.	Elektriciteitsopwekking	10
2.5.3.5.	Olie en gas	11
2.5.3.6.	Alcohol	11
2.5.3.7.	Pornografie	12
2.5.3.8.	Testen op dieren	13
2.5.3.9.	Bont	14
2.5.3.10.	Gokken	14
2.5.3.11.	Genetische modificatie	15
2.5.3.12.	Palmolie	15
2.5.3.13.	Doodstraf	16
2.5.3.14.	Biodiversiteit	16
2.5.3.15.	Gebruik van water	17
2.5.3.16.	Onderdrukkend bewind	17
2.5.3.17.	Samenvattende tabel	18
<b>2.6.</b>	<b>Fase 2 : naar een positief gescreend universum</b>	<b>19</b>
2.6.1.	Best-in-class	19
2.6.2.	GHG Intensity	19
2.6.3.	Gender Diversity	20
2.6.4.	Sustainable Investments	20
<b>2.7.</b>	<b>Fase 3: Engagementsbeleid en stemming in sectoren met verhoogde risico's</b>	<b>20</b>
2.7.1.	Engagement	21
2.7.2.	Uitoefening van stemrechten	21



2.7.3.	Transparantie	21
<b>3.</b>	<b>COMMUNICATIE ROND DUURZAAMHEIDSBELEID</b>	<b>21</b>
<b>3.1.</b>	<b>Prospectus</b>	<b>21</b>
<b>3.2.</b>	<b>Duurzaamheids-ID</b>	<b>22</b>
<b>3.3.</b>	<b>Specifieke website</b>	<b>22</b>
<b>3.4.</b>	<b>ESG als actief gebeuren binnen Truncus</b>	<b>22</b>

## 1. Achtergrond: Waarom gezonde keuzes maken?

*“Climate change is a threat to human well-being and planetary health (very high confidence). There is a rapidly closing window of opportunity to secure a liveable and sustainable future for all (very high confidence) (...).*

*The choices and actions implemented in this decade will have impacts now and for thousands of years.”<sup>1</sup>*

Naar aanleiding van het Klimaatakkoord van Parijs van 2016 en het daarop volgende EU-actieplan Duurzame Financiering van 2018, is een belangrijke Europese doelstelling dat kapitaalstromen moeten geheroriënteerd worden in de richting van duurzame investeringen om duurzame en inclusieve groei te bewerkstelligen. De Europese Unie heeft daarom een pakket aan ‘duurzaamheidswetgeving’ uitgevaardigd die gericht is aan o.m. beursgenoteerde bedrijven en financiële instellingen.

De term **“ESG”** is een term die courant gebruikt wordt in deze materie. Het staat voor **“Environment, Social en Governance”** of **“Milieu, Maatschappij en Governance”**. Het verwijst naar de drie centrale factoren in het meten van duurzaamheid van een belegging.



- 🌍 De **milieucriteria** gaan na hoe een bedrijf bijdraagt aan en presteert op het gebied van milieu-uitdagingen (bv. afval, verontreiniging, broeikasgassen, ontbossing en klimaatverandering).
- 🌍 De **sociale criteria** kijken naar hoe een bedrijf zijn mensen behandelt (bv. beheer van het menselijk kapitaal, diversiteit en gelijke kansen, werkomstandigheden, gezondheid en veiligheid en misleidende verkoop)
- 🌍 De **governance criteria** onderzoeken hoe een bedrijf bestuurd wordt (bv. beloning van zijn leidinggevenden, belastingpraktijken en -strategie, corruptie en omkoping en brede diversiteit en structuur).

Een bedrijf zal enkel waarde kunnen genereren indien het een **langetermijnhorizon voor ogen houdt en rekening houdt met alle stakeholders**: klanten, medewerkers, aandeelhouders, overheid, gemeenschap, maar **ook** ecologische factoren zoals milieu, klimaat en biodiversiteit. In een ideaal scenario houdt het daarbij rekening met een model voor duurzame ontwikkeling.<sup>2</sup>

Truncus Wealth nv (hierna: “Truncus”, of **“wij”**) is ontwikkelaar en promotor van het Truncus Investment Fund, een beleggingsfonds (UCITS-bevek), toegankelijk voor particuliere en professionele investeerders. Wij willen concrete stappen zetten naar een wereld waarin financieel rendement samen

<sup>1</sup> Intergouvernementele Werkgroep inzake klimaatverandering (IPCC), Climate Change 2023 – Synthesis Report, Summary For Policymakers, blz. 24.

<sup>2</sup> Bv. donutmodel van Kate Raworth, SDG’s,...



gaan met sociale inclusie en een leven binnen de grenzen van de planeet. Sinds enkele jaren hebben wij daarom één compartiment, het **Truncus SRI World Value Creation DBI Fund**, dat het “Towards Sustainability Label” draagt.

Uit de tekst van het Towards Sustainability Initiative (QS 2023, blz. 1, vrije vertaling):



*“Meer dan 100 financiële instellingen uit meer dan 10 landen zijn momenteel betrokken bij het Towards Sustainability Initiatief. In amper drie jaar tijd is het Towards Sustainability-label uitgegroeid tot de marktstandaard voor duurzame financiële producten in België, en steeds meer ook in andere Europese landen. Het Towards Sustainability label heeft er bewust voor gekozen een breed label te zijn, dat impact wil maken door enerzijds een grote groep diverse financiële instellingen aan te spreken en anderzijds geschikt te zijn voor particuliere en institutionele beleggers met verschillende profielen. Op deze manier wil het de hele markt van financiële producten stapsgewijs verduurzamen.”*

Wij beseffen dat dit slechts een startpunt is: de andere compartimenten (Truncus Best Selection Fund en Truncus Global Bond Fund) promoten nog geen ecologische of sociale kenmerken<sup>3</sup>, noch hebben zij een duurzame belegging tot doel<sup>4</sup>. Wij nemen ons echter voor om op korte termijn ook hier stappen te zetten met het oog op het zo snel mogelijk tegemoetkomen aan de klimaatdoelstellingen van Parijs.

In deze tekst zullen wij uitleggen hoe wij de vereisten van het Towards Sustainability QS 2023 (V 20230630) toepassen op het **Truncus SRI World Value Creation DBI Fund**.

## 2. Implementatie Towards Sustainability QS 2023

### 2.1. Activa allocatie

Minimaal 90% van het fonds zal onderworpen zijn aan de ESG-strategieën zoals hieronder opgeelijst. Daarnaast zal maximaal 10% bestaan uit zgn. “technische assets” (cash, derivaten,...).

### 2.2. Investeringsbeleid

Truncus volgt een specifiek investeringsbeleid (aandelen wereldwijd, specifieke schuldgraad,...) om van een totaal universum te komen tot een voor dit compartiment geschikt beleggersuniversum (*investable universe*). De potentiële investeringen worden vervolgens aan dit ESG-beleid getoetst.

<sup>3</sup> Art. 8 SFDR.

<sup>4</sup> Art. 9 SFDR.

## 2.3. Onafhankelijke expertise en controle

Truncus maakt gebruik van onafhankelijke dataleveranciers (o.a. Bloomberg) en onafhankelijke ESG-scores (Sustainalytics) binnen het investeringsproces. Daarnaast voert Truncus ook een groot aantal manuele controles door. Hierover zal per fase meer uitleg gegeven worden (zie verder).

De ESG-beleidslijnen worden gecontroleerd door de onafhankelijke controlefuncties.

## 2.4. Methodiek

Elk kwartaal gebeurt een screening aan de criteria van dit ESG-beleid. Indien een investering faalt op de criteria vermeld in dit beleid, wordt er een *grace period* van één kwartaal toegekend waarbinnen de investering terug aan de criteria kan beantwoorden. Indien aan het begin van het volgende kwartaal deze positie niet aan de criteria beantwoordt zal de positie verkocht worden.

## 2.5. Fase 1: Naar een ESG negatief gescreend universum

### 2.5.1. Integratie: Principles for Responsible Investment

Dit beleid vertrekt vanuit de 6 principes voor verantwoord investeren zoals gedefinieerd door het PRI. Het PRI is een onafhankelijke organisatie met steun van de Verenigde Naties. Het PRI is wereldwijd de belangrijkste promotor van verantwoord investeren.

#### 6 principes van verantwoord investeren volgens het PRI:

- 1) We incorporeren ESG-elementen in het investerings- en beslissingsproces.
- 2) We zijn actieve eigenaars en we incorporeren ESG-elementen in de keuzes die we als eigenaars maken.
- 3) We zullen gepaste transparantie vragen bij de ondernemingen waarin we investeren.
- 4) We zullen de aanvaarding en de implementatie van de principes van verantwoord investeren promoten binnen de investeringssector.
- 5) We zullen samenwerken om de implementatie van de principes van verantwoord investeren zo effectief mogelijk te laten plaatsvinden.



We zullen rapporteren over onze implementatie van de principes van verantwoord investeren en over de evolutie hierin.

### 2.5.2. Exclusie – gedragscriteria: normatieve screening

Investeren betekent keuzes maken. Een belangrijk element daarbij is dat we in bepaalde bedrijven of sectoren helemaal **niet investeren**. Er zijn een aantal waarden die Truncus dermate belangrijk vindt dat een schending ervan kan leiden tot een uitsluiting van deze onderneming uit het investeringsuniversum van Truncus.

Het betreft de naleving van de:

- International Labor Organization (ILO) standards
- United Nations Guiding Principles (UNGPs)
- UN Global Compact Principles (UNGC)
- the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises;

Om proportionaliteitsredenen volgt Truncus hierbij de Exclusion Policy van Robeco Institutional Asset Management. Truncus raadpleegt deze lijst manueel via de volgende link: <https://www.robeco.com/files/docm/docu-exclusion-list.pdf> . Concreet gaat het hierbij om de bedrijven die zijn opgenomen in de categorieën:

- Controversial Behavior
- Controversial Behavior Level 2 Exclusions +
- Climate Standards
- Climate Standards Level 2 Exclusions +
- Good Governance
- Good Governance Level 2 Exclusions +
- AML/CTF

Robeco actualiseert deze lijst op doorlopende ad hoc basis.

### 2.5.3. Exclusie – productcriteria

In bepaalde sectoren legt Truncus een aantal aanvullende vereisten vast. Truncus raadpleegt hiervoor Sustainalytics en/of Bloomberg en werkt aanvullend met manuele controles.

### 2.5.3.1. Tabak

#### Achtergrond

Het is algemeen bekend dat tabak roken of het onder een andere vorm gebruiken, niet gezond is<sup>5</sup>. Naast gezondheidsproblemen heeft roken ook negatieve sociale en economische gevolgen. De drie hoofdbestanddelen van tabak zijn nicotine, koolmonoxide en teer. Nicotine stimuleert onder andere de productie van dopamine, maar ook serotonine en GABA. Dit zorgt voor een oppeppend en verslavend effect. Koolmonoxide is een stof die de opname van zuurstof in het bloed tegenwerkt. Dit zorgt voor een slechtere lichaamsconditie en een sneller verouderingsproces. Teer is een verzameling van verschillende chemische stoffen die zich vastzetten op trilhaartjes in de longen waardoor die minder goed gaan werken. Risico's bij het roken van tabak zijn een verhoogde kans op hart- en vaatziekten, slechtere bloedcirculatie, vluigere veroudering en een grotere kans op verschillende soorten kankers, niet het minst longkanker. Een slechtere gezondheid kan sociale schade met zich meebrengen. De economische impact is eveneens negatief: slechtere gezondheid leidt tot minder productiviteit en een hogere gezondheidskost.

#### Scope

Truncus erkent de schadelijke werking van het gebruik van tabak op de menselijke gezondheid, sociale cohesie en economische ontwikkeling. Tabak is wijdverspreid. Truncus neemt hierbij in ogenschouw: tabaksproducten, maar evengoed alternatieve producten die aanzetten tot consumptie van tabak. Dit betreft onder andere sigaretten, light sigaretten, mentholsigaretten, sigaren, roltabak, cigarello's, snus, waterpijp en e-sigaretten.

#### Limieten

- Truncus investeert niet in ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet rechtstreeks ontlenen aan de productie of trading van producten die binnen de scope van deze richtlijn vallen.
- Truncus kan wel investeren in ondernemingen die toeleveren aan de tabaksindustrie zoals verpakkingsbedrijven, advertentie-, IT en consultingondernemingen zolang het niet vaststaat dat deze bedrijven specifieke producten hebben ontwikkeld die de productie, distributie of promotie van tabak bevorderen.

### 2.5.3.2. Thermische kool

#### Achtergrond

Thermische kool is een verbrandbare steen die voornamelijk uit carbon bestaat. Het is een fossiele brandstof met een hoge emissie-intensiteit van 1kg tot 1,2kg CO<sub>2</sub> per kWh opgewekte energie door verbranding. Het gebruik van thermische kool als energie-opwekker brengt schade toe aan het klimaat.

<sup>5</sup> Us Department of Health and Human Services: "The health consequences of smoking – 50 years of progress", 2014

De mijnbouw, nodig om thermische kolen te ontginnen kan leiden tot gezondheidsschade bij mijnwerkers.

### Scope

Truncus erkent de schadelijke impact van de ontginning van thermische kool en het gebruik ervan als brandstof.

### Limieten

- Truncus investeert niet in ondernemingen die voor komen op de Global Coal Exist List. Truncus raadpleegt deze lijst manueel via deze link <https://cloud.urgewald.org/index.php/s/kkq2ZePeyTK2p5i>.
- Truncus investeert niet in ondernemingen die voor meer dan 5% van hun omzet afhankelijk zijn van activiteiten gerelateerd aan thermische kool.
- Truncus investeert evenmin in ondernemingen die nieuwe projecten opzetten die leiden tot de toegenomen activiteit gerelateerd aan thermische kool.
- Truncus kan investeren in bedrijven die logistieke of andere diensten aanbieden aan ondernemingen die thermische kool ontginnen of thermische kool gebruiken in hun productieproces.

## 2.5.3.3. Wapens

### Achtergrond

Truncus definieert controversiële wapens als die wapens die bij gebruik geen onderscheid maken tussen schade die toegebracht wordt aan militaire doelwitten dan wel aan burgers of civiele installaties. Het kunnen ook wapens zijn die na het onmiddellijke gebruik voor langere tijd de mogelijkheid hebben om schade te berokkenen door bijvoorbeeld de langdurige aanwezigheid van straling of door een uitgestelde activering van het wapen zelf. Truncus beschouwt ook wapens als controversieel als deze onnodige of buitenmaatse verwondingen kunnen veroorzaken, groter dan wat in feite nodig is om de militaire doelstelling op zich te kunnen bereiken.

### Scope

Controversiële wapens zijn voor Truncus:

- clustermunitie
- antipersoneelsmijnen
- nucleaire wapens
- wapens die gebruik maken/samengesteld zijn uit verarmd uranium
- chemische wapens
- biologische wapens
- witte fosforwapens

## Limieten

- Truncus investeert niet in ondernemingen die op een rechtstreekse manier omzet genereren uit de productie of verkoop van controversiële wapens.
- Truncus investeert niet in ondernemingen waarvan de omzet voor meer dan 5% afhankelijk is van de productie of verkoop van wapens of bestanddelen waarmee wapens kunnen gemaakt worden.
- Truncus kan investeren in bedrijven die logistieke of andere diensten aanbieden aan ondernemingen die betrokken zijn in de productie of verkoop van wapens of in de productie of verkoop van bestanddelen waaruit wapens bestaan.

### 2.5.3.4. Elektriciteitsopwekking

#### Achtergrond

Elektriciteit is een basisvoorziening binnen een moderne maatschappij. Elektriciteitsopwekking en de distributie ervan zijn een integraal onderdeel van het huidige economische bestel. Elektriciteitsopwekking is echter ook een belangrijke bron van CO<sub>2</sub>-uitstoot indien dit gebeurt op basis van de verbranding van fossiele grondstoffen. CO<sub>2</sub>-uitstoot zorgt uiteindelijk voor klimaatopwarming met nefaste gevolgen voor de manier waarop mensen leven. Elektriciteit wordt ook opgewekt via nucleaire installaties. Straling door een kernreactie is niet enkel dodelijk voor de mens, ze kan ook een zeer langdurige besmetting laten op een volledige omgeving en het wordt daarmee een ‘stille doder’ op langere termijn.

Er bestaan alternatieve manieren om elektriciteit op te wekken zoals hydrotechniek, windmolens en zonne-energie.

Elektriciteitsmaatschappijen zijn gebonden aan een wettelijk kader en kunnen daarnaast eigen charters opstellen waarin ze vooropstellen hoe ze hun uitstoot van CO<sub>2</sub> in de praktijk zullen verminderen.

#### Scope

Elektriciteitsopwekking betreft in hoofdzaak de nutssector en op een onrechtstreekse manier ook de bouw- en constructiesector.

## Limieten

- Truncus investeert niet in nutsbedrijven die:
  - onderstaande CO<sub>2</sub>-intensiteit overschrijden:

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Max gCO<sub>2</sub>/kWh</b>	<b>429</b>	<b>408</b>	<b>393</b>	<b>374</b>	<b>354</b>	<b>335</b>	<b>315</b>

- minder dan 50% van hun inkomsten halen uit diensten en producten die duurzaamheid genereren.



- Truncus investeert niet in nutsbedrijven die nieuwe projecten opstarten die de verbranding van thermische kool vereisen en/of die het gebruik van nucleaire energie impliceren.
- Truncus investeert niet in nutsbedrijven zonder groei in diensten en producten die duurzaamheid genereren.

### 2.5.3.5. Olie en gas

#### Achtergrond

Het is algemeen aanvaard dat de aarde opwarmt en dat dit gepaard gaat met negatieve klimaatveranderingen. De aarde warmt onder andere op door de uitstoot van broeikasgassen zoals CO<sub>2</sub>. Het Verdrag van Parijs (2015) maakt afspraken om de uitstoot van broeikasgassen aan banden te leggen om op die manier de opwarming van de aarde te limiteren. Verbranding van fossiele brandstoffen is een belangrijke bron van uitstoot van broeikasgassen. Om het Verdrag van Parijs te kunnen nakomen is het belangrijk dat op wereldwijd niveau alternatieven gezocht worden voor verbranding van fossiele brandstoffen. Dit impliceert uiteindelijk een alternatieve energiewinning en minder ontginning van olie en gas.

#### Scope

De ontginning van olie en gas kan op conventionele manier gebeuren maar ook op een alternatieve manier zoals (diep)boringen in waardevol natuurgebied, arctic drilling, teerzandexploitatie of via de techniek van zogenaamde 'shale gas/oil' extractie.

#### Limieten

- Truncus investeert niet in bedrijven die voorkomen op de **Global Oil & Gas Exit List (GOGEL)**. Truncus raadpleegt deze lijst manueel via deze link <https://cloud.urgewald.org/index.php/s/kkq2ZePeyTK2p5i>
- Truncus investeert niet in ondernemingen die nieuwe activiteiten opstarten gerelateerd aan niet-conventionele olie of gas.
- Truncus investeert niet in ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit activiteiten gerelateerd aan niet-conventionele olie of gas.
- Truncus investeert niet in ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit activiteiten gerelateerd aan conventionele olie of gas.

### 2.5.3.6. Alcohol

#### Achtergrond

Hoewel het gebruik van alcohol in het algemeen sociaal aanvaard is, blijft het een schadelijke stof. Alcohol zorgt er onder andere voor dat de georganiseerde remmingen in hersenen afnemen. Op langere termijn kan dit tot fundamentele hersenschade leiden. De inname van alcohol heeft ook een gekend negatief effect op de werking van de lever en kan tot maag-, hart- en bloedvatproblemen leiden.



Een rapport van de Wereldgezondheidsorganisatie WHO stelt dat er jaarlijks tot 3 miljoen mensen overlijden aan de gevolgen van alcoholgebruik. Dit staat voor ongeveer 5% van het totale aantal overlijdens. Volgens hetzelfde rapport is alcoholgebruik verantwoordelijk voor ongeveer 13,5% van het aantal doden wereldwijd in de leeftijdscategorie 20-39 jaar.

Naast de negatieve gezondheidsimplicaties kan alcoholgebruik aanzienlijke sociale en economische schade berokkenen, zowel op individueel als op maatschappelijk niveau.

### Scope

De productie, distributie of de aanzet tot de consumptie van alcohol is terug te vinden in sectoren zoals de dranken- en voedingsindustrie, de distributiesector, de mediasector en de hotel- en ontspanningssector. Truncus heeft bij de analyse van ondernemingen in deze sectoren specifieke aandacht voor productie, de distributie, de promotie of de verkoop van alcohol.

Alcohol is voor volwassenen in de meeste landen vrij te verkrijgen en de meeste landen hebben duidelijke regels inzake alcoholgebruik en handelingen in het verkeer. Het gebruik van alcohol is eveneens in de meeste landen sociaal aanvaard en er is een sociale controle. Truncus verwacht dan ook van ondernemingen die actief zijn in de productie, de distributie, de promotie of de verkoop van alcohol dat deze bedrijven op een actieve manier meewerken aan de bewuste omgang met alcohol en dat deze bedrijven op een duidelijke manier oproepen om alcoholgebruik te beperken tot wat wettelijk aanvaard is. Dit kan gebeuren op basis van regels inzake compliance die ondernemingen zichzelf opleggen, duidelijke richtlijnen inzake promoties en de participatie in allerhande initiatieven om tot een verantwoord alcoholgebruik te komen.

### Limieten

Truncus investeert in ondernemingen die niet meer dan 20% van hun omzet halen uit de productie, de distributie, de promotie of de verkoop van alcohol of alcoholhoudende dranken indien deze ondernemingen een actief verantwoordelijkheidsbeleid voeren. Dit beleid moet duidelijk beschreven zijn, door derden eenvoudig te consulteren zijn en het moet een uitwerking vinden in de praktijk.

## 2.5.3.7. Pornografie

### Achtergrond

Pornografie toont in veel gevallen een respectloos beeld van mensen. Pornografie zet niet aan tot een humanere maatschappij en het kan sociaal en economisch onwenselijke resultaten met zich meebrengen zowel op het niveau van een individu als op het niveau van de maatschappij.

### Scope

Pornografie in de zin van expliciete voorstellingen van seksueel gedrag 'omwille van het seksueel gedrag' wordt meestal geproduceerd en gedistribueerd via specifieke productie- en mediahuizen en specifieke mediakanalen. Voorstellingen van seksuele handelingen komen ook voor in eerder



‘mainstream’ media zoals films, tv-series en documentaires. Deze voorstellingen zijn eveneens te vinden in kunst of literatuur. Typisch zijn deze voorstellingen functioneel, minder expliciet en beter gekaderd in een geheel dat er niet toe leidt afbreuk te doen aan een mensbeeld.

### Limieten

- Truncus investeert niet in ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet halen uit de productie, distributie of promotie van expliciete pornografie.
- Truncus kan wel investeren in ondernemingen die voorstellingen van seksuele handelingen produceren, promoten of distribueren indien deze voorstellingen duidelijk gekaderd zijn met waarschuwingen rond de minimum vereiste leeftijd van de kijker, luisteraar of toeschouwer. Dit betreft producties die als ‘mainstream’ aanvaard worden.

### 2.5.3.8. Testen op dieren

#### Achtergrond

Testen op dieren is de activiteit waarbij dieren gebruikt worden in experimenten of handelingen waarbij de reactie van deze dieren op het experiment of de handeling gemeten wordt. Dit kan de vorm aannemen van een toxicologische test maar evengoed een fysieke test en al dan niet post-mortem dissectie.

#### Scope

Dieren worden soms gebruikt om experimenten op uit te voeren. Deze experimenten zijn terug te vinden in de farmaceutische sector maar ook binnen de cosmeticsector. Het betreft allerhande soorten dieren van zoogdieren over vissen tot insecten. Testen op dieren zijn een manier om bij te dragen tot de ontwikkeling van (genees)middelen die het algemene welzijn van mens en dier op termijn kunnen verbeteren. Testen op dieren zijn soms de enige manier om tot een beter en noodzakelijk inzicht te komen in de ontwikkeling van deze (genees)middelen. Ondernemingen die testen op dieren uitvoeren, zouden deze testen tot een noodzakelijk minimum moeten beperken. Deze bedrijven zouden zich op alternatieve methodes moeten richten waar mogelijk en moeten alles in het werk stellen om het lijden van dieren te vermijden of zo veel mogelijk te beperken. Dit kunnen deze bedrijven bereiken door zich aan relevante wetgeving te houden en door zichzelf duidelijke regels inzake compliance op te leggen.

### Limieten

- Truncus investeert niet in ondernemingen waarvan het weet dat deze bedrijven testen op dieren gebruiken in hun activiteiten terwijl deze testen door wet verboden zijn.
- Truncus investeert binnen de farmaceutische sector evenmin in bedrijven die geen duidelijke complianceregele ter zake hebben.



### 2.5.3.9. Bont

#### Achtergrond

Bont is een dierlijk product dat in de productie van sommige kleding wordt gebruikt. Omwille van bont wordt gejaagd op bedreigde diersoorten of worden dieren soms gekweekt onder omstandigheden die het dierenwelzijn niet garanderen.

#### Scope

Truncus breidt de relevante scope uit tot het gebruik van organen van bedreigde diersoorten in het vervaardigen van producten. Het gebruik van deze organen is typisch terug te vinden in de kleding- en luxesector. Het betreft bijvoorbeeld bont maar evengoed krokodillenhuid.

#### Limieten

- Truncus investeert niet in ondernemingen die jagen op bedreigde diersoorten.
- Truncus investeert evenmin in ondernemingen waarvan het weet dat deze ondernemingen dieren onder slechte omstandigheden kweken omwille van het gebruik van hun organen.
- Truncus kan wel investeren in ondernemingen die producten produceren, promoten of distribueren die bont of andere dierlijke organen bevatten.

### 2.5.3.10. Gokken

#### Achtergrond

Gokken is het inzetten van geld op een kansspel waarbij er een realistische kans is op een gedeeltelijk of zelfs op een volledig verlies. Gokken kan verslavend zijn en kan leiden tot onwenselijke sociale en economische gevolgen op individueel en op maatschappelijk niveau.

#### Scope

Truncus ziet gokken zowel in het bestaan van al dan niet online weddenschappen en loterijen, net als casinoactiviteiten, kans- en caféspelen. Gokken wordt typisch per land wettelijk geregeld met richtlijnen inzake de hoogte en de limieten van de inzet en de toegang tot deze activiteit voor minderjarigen. Naast wettelijk opgelegde regels, kunnen ondernemingen die actief zijn in het aanbieden, organiseren, promoten of distribueren van kansspelen zichzelf duidelijke complianceregel opleggen.

#### Limieten

Truncus kan investeren in ondernemingen die actief zijn in het aanbieden, organiseren, promoten of distribueren van kansspelen indien deze ondernemingen zich aan de wettelijk opgelegde vereisten houden.



### 2.5.3.11. Genetische modificatie

#### Achtergrond

Genetische modificatie is het kunstmatig veranderen van het DNA van een bepaald organisme op een manier die door voortplanting of natuurlijke recombinitie niet mogelijk is. Het doel van genetische modificatie bestaat er veelal in om organismen resistenter te maken, smaken te verbeteren, het leven van deze organismen te verlengen of om ze voedzamer te maken. Waar deze veranderingen in principe bedoeld zijn om efficiëntieverhogend te werken of beter tegemoet te komen aan vragen van consumenten, is het niet altijd duidelijk wat de gevolgen zijn voor de gezondheid van mens en dier op langere termijn.

#### Scope

Truncus erkent het feit dat er op vandaag te weinig wetenschappelijke bewijzen zijn dat genetisch gemodificeerde organismen niet schadelijk zijn voor mens of dier op langere termijn. Tegelijk erkent Truncus dat genetische modificatie kan leiden tot verbeteringen in landbouwefficiëntie en kan bijdragen in zowel economische als maatschappelijke positieve evoluties.

Genetische modificatie is typisch terug te vinden in de landbouwsector, de chemische sector, de voedingssector, de biotechnologiesector en de gezondheidssector. Op indirecte wijze komen de transport- en distributiesector, net als de hotel-, restaurant- en ontspanningssector in aanraking met genetisch gemodificeerde producten.

#### Limieten

Truncus investeert in ondernemingen waarvan het weet dat minder dan 10% van de omzet gehaald wordt uit de productie of de distributie van genetisch gemanipuleerde producten of bestanddelen die gebruikt worden in genetische manipulatie.

### 2.5.3.12. Palmolie

#### Achtergrond

Palmolie is een veel gebruikte plantaardige olie. De grondstof wordt onder andere gebruikt in de productie van koekjes, margarines en ijs maar ook in de productie van lippenstift en zeep. Ruim 80% van de palmolieproductie bevindt zich op Indonesië, Maleisië en Thailand.

#### Scope

De ontginning van palmolie gaat gepaard met ontbossing van regenwoud, onteigening van gronden van de inheemse bevolking en exploitatie van inheemse arbeidskrachten. De ontbossing gebeurt vaak via bosbranden waar grote hoeveelheden CO<sub>2</sub> vrijkomen. De aanleg van palmboombossen zorgt dan weer voor een verstoring van het natuurlijk landschap en bedreigt de natuurlijke habitat van een aantal diersoorten.



Op zich is de productie van palmolie economisch gezien efficiënt, gemeten in opbrengst per hectare. Het blijft een open debat of het gebruik van palmolie dan wel of niet schadelijk is voor de menselijke gezondheid.

De sector is zelfregulerend in die aard dat sommige bedrijven die palmolie ontginnen een ‘verantwoordelijk ontginningsbeleid’ voeren dat duurzame en menselijk verantwoorde ontginning promoot.

### **Limieten**

Truncus investeert enkel in ondernemingen die palmolie ontginnen en zich houden aan een publiek en gecertificeerd verantwoordelijk ontginningsbeleid.

## **2.5.3.13. Doodstraf**

### **Achtergrond**

De doodstraf is per definitie een onomkeerbare vorm van vervolging waarbij een overheid, al dan niet door een rechterlijke uitspraak, het recht van leven van een individu ontnemt. De doodstraf gaat in tegen de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens (1948). Dit principe werd over tijd bevestigd door een aantal internationale conventies.

### **Scope**

Truncus staat achter de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en verzet zich als dusdanig tegen de uitvoering of de mogelijkheid tot uitvoeren van de doodstraf. De afwezigheid van de mogelijkheid tot veroordelen tot de doodstraf ziet Truncus als een positief element in de algemene ESG-beoordeling van een land of overheid.

### **Limieten**

Truncus stelt geen expliciete investeringsbeperkingen ten opzichte van landen die de doodstraf nog (kunnen) uitvoeren of tegen bedrijven die hun hoofdzetel hebben in deze landen.

## **2.5.3.14. Biodiversiteit**

### **Achtergrond**

Biodiversiteit is de variëteit van het leven op aarde. Biodiversiteit ligt aan de basis van het ecosysteem van onze planeet. Het is de biodiversiteit die het mogelijk maakt dat mens en dier leven en dat de huidige klimaatsystemen in stand blijven. De afbraak of het verdwijnen van de bestaande biodiversiteit kan een negatieve impact hebben op het fysieke, sociale en economische leven op aarde.

### **Scope**

Truncus erkent de noodzaak om de bestaande biodiversiteit in stand te houden. Dit betekent dat Truncus erkent dat met respect moet worden omgegaan met mens, dier, natuur en klimaat.



## Limieten

Truncus neemt het respect voor diversiteit mee in haar totaal investeringsproces en ESG-beleid. Concreet heeft Truncus aandacht voor bedrijven die via specifieke vervuiling een negatieve invloed hebben op biodiversiteit. Dit is onder andere terug te vinden in specifieke regels rond de ontginning van thermische kool, de opwekking van elektriciteit, de ontginning van palmolie, het uitvoeren van testen op dieren en het gebruik van genetische modificatie.

### 2.5.3.15. Gebruik van water

#### Achtergrond

De aanwezigheid van zoet water heeft een belangrijke invloed op de aanwezigheid van leven van planten, dieren en mensen op een bepaalde plaats. Deze aanwezigheid heeft dan weer te maken met het bestaande klimaat, met verantwoorde landbouw en met specifiek economisch beleid.

#### Scope

Truncus erkent de noodzaak van een verantwoord waterbeleid.

#### Limieten

Truncus heeft specifieke aandacht op correct verbruik van water bij de ondernemingen waarin het investeert. Meer bepaald bij ondernemingen met een typisch groot watergebruik zal Truncus op een actieve manier met deze bedrijven een conversatie aangaan om watergebruik te reduceren.

### 2.5.3.16. Onderdrukkend bewind

#### Achtergrond

Niet elk land of regime staat voor democratie en voor een gepaste inspraak van burgers in het beleid.

#### Scope

Democratische principes zoals de mogelijkheid tot het uitbrengen van een stem, vrijheid van pers en vrijheid van meningsuiting of van vereniging zijn niet in elk land of onder elk regime een vanzelfsprekendheid. Dit remt sociale ontwikkeling, het werkt onderdrukking in de hand en kan vrij economisch handelen verhinderen.

#### Limieten

- Truncus staat achter democratische principes en veroordeelt onderdrukking door regimes of overheden.
- Truncus sluit investeringen uit in overheidsobligaties van landen die de zaken, zoals bepaald door het Central Labeling Agency, niet onderschrijven. Deze zaken slaan op het onderschrijven van fundamentele afspraken rond arbeidsprincipes, klimaat, militaire uitgaven, witwaspraktijken, corruptie en vrije meningsuiting.

- Truncus limiteert ook geen investeringen in bedrijven die een hoofdzetel hebben in een land dat niet alle democratische principes onderschrijft.

### 2.5.3.17. Samenvattende tabel

Controversiële activiteit	Limieten
<b>Tabak</b>	Max 5% omzet uit productie of trading.
<b>Thermische kool</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exclusielijst GCEL (Global Coal Exit List)</li> <li>• Max 5% omzet uit gerelateerde activiteiten.</li> <li>• Geen nieuwe projecten.</li> </ul>
<b>(Controversiële) wapens</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geen investering in producenten van controversiële wapens.</li> <li>• Max 5% omzet uit productie of verkoop van (onderdelen voor) wapens.</li> </ul>
<b>Elektriciteitsproductie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geen investering indien overschrijding CO<sub>2</sub>-intensiteitsvoorwaarden (cfr. lijst)</li> <li>• Min 50% omzet uit diensten en producten die duurzaamheid genereren.</li> <li>• Geen investering indien opstart nieuwe nucleaire of steenkoolprojecten.</li> <li>• Geen investering indien geen groei in diensten en producten die duurzaamheid genereren.</li> </ul>
<b>Olie en gas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exclusielijst GOGEL (Global Oil &amp; Gas Exit List)</li> <li>• Max 5% omzet uit activiteiten gerelateerd aan niet-conventionele olie en gas.</li> <li>• Max 5% omzet uit activiteiten gerelateerd aan conventionele olie en gas.</li> <li>• Geen investering indien opstart projecten voor niet-conventionele olie- en gaswinning.</li> </ul>
<b>Alcohol</b>	Max 20% omzet uit de productie, distributie, promotie of verkoop van alcoholhoudende dranken tenzij bij bestaan van een actief verantwoordelijkheidsbeleid.
<b>Pornografie</b>	Max 5% omzet uit de productie, distributie of promotie van expliciete pornografie.
<b>Testen op dieren</b>	Geen investering indien er geen duidelijke complianceregels bestaan.
<b>Bont</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geen investering indien betrokken bij jacht op bedreigde diersoorten.</li> <li>• Geen investering indien kweek in slechte omstandigheden.</li> </ul>
<b>Gokken</b>	Enkel een investering indien voldaan aan wettelijke voorwaarden.
<b>Genetische modificatie</b>	Max 10% omzet uit genetisch gemanipuleerde bestanddelen.
<b>Palmolie</b>	Enkel investering indien een verantwoord ontginningsbeleid.
<b>Doodstraf</b>	Ondanks de principiële tegenkanting, geen limieten voor de bedrijven actief in het betrokken land.
<b>Biodiversiteit</b>	Geen limieten – aanmoediging tot biodiversiteit



<b>Gebruik van water</b>	Geen limieten – aanmoediging tot limitering gebruik van water
<b>Onderdrukkend regime</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ondanks de principiële tegenkanting, geen limieten voor de bedrijven actief in het betrokken land.</li> <li>• Geen overheidsobligaties uit betrokken landen.</li> </ul>

## 2.6. Fase 2 : naar een positief gescreend universum

### 2.6.1. Best-in-class

Wij passen een best-in-class strategie toe op het beleggingsuniversum, waarbij enkel de bedrijven met de 75% hoogste ESG ratings, geëvalueerd per industrie/sector/regio, worden weerhouden.

Indien een bedrijf faalt in een bepaald kwartaal, heeft het één kwartaal de tijd om weer binnen de 75% beste bedrijven gecategoriseerd te worden. Indien dit in het daaropvolgende kwartaal niet het geval is, zal het kwartaal daarna afscheid genomen worden van de positie.

### 2.6.2. GHG Intensity

Overeenkomstig de QS 2023 doet Truncus ook een weging van de GHG Intensity van de totale portefeuille. Daarbij gebruikt Truncus de volgende formule:

(3) 'GHG intensity of investee companies' shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\sum_i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{current value of all investments (€M)}} \times \frac{\text{investee company's Scope 1, 2 and 3 GHG emissions}_i}{\text{investee company's €M revenue}_i} \right)$$

De GHG intensiteit van de totale portefeuille zal lager liggen dan de geplafonneerde cijfers die vooropgesteld wordt door het CLA. Aangezien het beleggingsbeleid zich tot aandelen wereldwijd richt, wordt hierbij gekeken naar de kolom "World".

<sup>2</sup> Values, in tons CO <sub>2</sub> e/M	Europe	US	Rest-of-World	<b>World</b>
Corporates – GHG Intensity Scope 1+2	215	169	683	<b>460</b>
Corporates – GHG Intensity Scope 1+2+3	811	973	1529	<b>1237</b>

Indien de totale portefeuille niet onder dit niveau blijft, zal nagegaan worden welk bedrijf / bedrijven de hoogste GHG intensity heeft en zal afscheid genomen worden na maximaal twee kwartalen. Finaal moet de portefeuille weer onder het vooropgestelde niveau komen na maximaal twee kwartalen.

### 2.6.3. Gender Diversity

Truncus zal ook het percentage gender diversity van de portefeuille meten en bekendmaken. Hierbij houdt zij rekening met de ondergrens die wordt voorgesteld door het CLA.

Values, in %	Europe	US	Rest-of-World	<b>World</b>
Corporates – Board gender diversity	33	28	17	<b>23</b>

Indien de portefeuille onder deze benedengrens zou zakken, zal Truncus na gaan welke bedrijven de slechtste board gender diversity cijfers hebben en zal waar nodig afscheid genomen worden van deze bedrijven, dan wel in dialoog gegaan worden.

### 2.6.4. Sustainable Investments

Truncus heeft anno 2023 geen duurzame beleggingen ingevolge de SFDR in portefeuille. Het betreft een 100% aandelenportefeuille (world) waarbij deze data nog niet ter beschikking zijn.

## 2.7. Fase 3: Engagementsbeleid en stemming in sectoren met verhoogde risico's<sup>6</sup>

In sectoren met verhoogde risico's op aanzienlijke schade aan duurzaamheidsfactoren zal Truncus actief in contact treden met de bedrijven. Dit kan de vorm aannemen van directe contacten met het management (zie 2.11.1) en/of uitoefening van stemrechten verbonden aan het aandeelhouderschap (zie 2.11.2).

De betrokken sectoren zijn (cfr. QS 2023):

- a) Sectoren met een hoge impact vanuit het oogpunt van duurzaamheids-due diligence:
  - Textielproductie en groothandel
  - Landbouw/visserij en groothandel

<sup>6</sup> De engagement policy van 22 augustus 2022 wordt opgeheven en vervangen door deze tekst.

- Winning van minerale hulpbronnen, productie van basisproducten en groothandel
- b) Voor zover nog niet opgenomen in a):
- Sectoren die betrokken zijn bij activiteiten die onderhevig zijn aan beperkingen (Wapens, Tabak, Thermische Kool, Olie & Gas, Elektriciteitsopwekking) (Zie 2.5.3.1. t.e.m. 2.5.3.5.).
  - Andere koolstofintensieve en hoog-uitstotende sectoren (bijv. cement, scheepvaart, luchtvaart)

### 2.7.1. Engagement

Truncus zal met bedrijven uit sectoren met verhoogde risico's in contact treden van zodra zij een percentage bereiken van 4% of meer van de portefeuille. Daarbij zullen we de noodzakelijke verbeterdoelen identificeren en deze aan het bedrijf voorleggen.

### 2.7.2. Uitoefening van stemrechten

Truncus zal in ten minste 50% van de bedrijven uit sectoren met verhoogde risico's haar stemrecht uitoefenen. Stemming bij volmacht kan daarbij gebruikt worden.

Gezien de omvang van het aantal Assets Under Management, wordt de stemkracht van Truncus eerder als verwaarloosbaar beschouwd. Truncus zal nagaan om in 2024 toe te treden tot een samenwerkend initiatief van aandeelhouders.

### 2.7.3. Transparantie

Truncus zal jaarlijks via haar website ([www.truncus.eu](http://www.truncus.eu)) verslag uitbrengen over het percentage van bedrijven waarin zij actief engagement gebruikt heeft, dan wel er stemming heeft plaats gevonden.

## 3. Communicatie rond duurzaamheidsbeleid

---

Truncus communiceert helder over het gevoerde duurzaamheidsbeleid en dit op verschillende niveaus:

### 3.1. Prospectus

Elke potentiële investeerder in het fonds zal toegang hebben tot relevante ESG-informatie met betrekking tot Truncus Investment Fund om een persoonlijke investeringskeuze te maken en dit in overeenstemming met zijn persoonlijke verwachtingen inzake duurzaam investeren.

## 3.2. Duurzaamheids-ID

Voor elk product (beleggingscompartiment) met Towards Sustainability Label is er een standaard online factsheet beschikbaar waar in eenvoudige en duidelijke bewoordingen de kern van het ESG-beleid wordt toegelicht. Dit standaarddocument laat toe om op dezelfde basis vergelijkingen te maken tussen het ESG-beleid van Truncus' producten en andere ICB's.



Op basis van het duurzaamheids-ID kan een investeerder een goed beeld krijgen van het duurzaamheidsniveau van het product. Het duurzaamheids-ID laat op die manier toe aan een investeerder om zijn persoonlijke verwachtingen inzake duurzaam investeren te toetsen aan het ESG-beleid van Truncus.

## 3.3. Specifieke website

Truncus communiceert over het specifieke duurzaamheidsbeleid van zowel Truncus als van Truncus Investment Fund via een aparte pagina op de website [www.truncus.eu](http://www.truncus.eu).

## 3.4. ESG als actief gebeuren binnen Truncus

Voor zowel Truncus als Truncus Investment Fund is het duurzaamheidsbeleid een actief gebeuren. Truncus communiceert op actieve wijze over dit beleid. Het beleid wordt aan veranderende wetgeving getoetst en het beleid krijgt een update wanneer aangewezen. Over veranderingen aan het duurzaamheidsbeleid wordt intern en extern gecommuniceerd:

-  **Intern:** de interne communicatie zorgt voor een duidelijk ESG-bewustzijn bij alle medewerkers van Truncus.
-  **Extern:** externe communicatie betreft zowel communicatie naar investeerders, potentiële investeerders als naar de regulator toe. Externe communicatie betreft ook de actieve dialoog die Truncus wil voeren met ondernemingen waarin het investeert om het bewustzijn rond noodzakelijke en superieure ESG-standaarden hoog te houden.