

# Duurzaamheidsbeleid Truncus Investment Fund

---

Beslissing directiecomité Truncus Wealth<sup>1</sup> nv 29 maart 2022<sup>2</sup>



TRUNCUS

*Generaties rekenen op ons*

---

<sup>1</sup> Hierna: Truncus

<sup>2</sup> Truncus Wealth nv is de promotor van het Truncus Investment Fund. Het staat in voor de verhandeling van de effecten van de bevek, alsook het beheer van de beleggingsportefeuille van de bevek.

# Inhoud





<b>1. DUURZAAM INVESTEREN</b> .....	<b>3</b>
1.1. ESG-FACTOREN.....	3
1.2. PRI – PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT.....	4
1.3. BETERE INVESTERINGSBESLISSINGEN .....	5
<b>2. DUURZAAM INVESTEREN: FIDUCIAIRE VERANTWOORDELIJKHEID</b> .....	<b>6</b>
<b>3. VOORDELEN</b> .....	<b>7</b>
3.1. EEN BETER RENDEMENT .....	7
3.2. INVESTEREN OP LANGE TERMIJN.....	7
3.3. INVESTEREN MET IMPACT .....	7
3.4. TRANSPARANT INVESTEREN.....	7
<b>4. REDENEN OM DUURZAAM TE INVESTEREN</b> .....	<b>8</b>
4.1. FIDUCIAIRE VERANTWOORDELIJKHEID .....	8
4.2. ESG-FACTOREN INHERENT AAN HET INVESTERINGSPROCES.....	8
4.3. ONAFHANKELIJKE EXPERTISE EN CONTROLE .....	8
4.4. TRANSPARANTE COMMUNICATIE.....	9
<b>5. ACTIEF BELEID</b> .....	<b>9</b>
5.1. GEBASEERD OP WAARDEN .....	10
5.1.1. <i>Schending van de mensenrechten (principes 1, 2)</i> .....	10
5.1.2. <i>Schending van fundamentele arbeidsrechten (principes 3,4,5,6 en specifiek 4 (dwangarbeid) en 5 (kinderarbeid))</i> .....	11
5.1.3. <i>Schending van een beter klimaatbeleid (principes 7,8,9)</i> .....	11
5.1.4. <i>Schending van een anticorruptiebeleid (principe 10)</i> .....	11
5.2. GEBASEERD OP NORMEN .....	11
5.2.1. <i>Tabak</i> .....	12
5.2.2. <i>Thermische kool</i> .....	13
5.2.3. <i>Wapens</i> .....	13
5.2.4. <i>Elektriciteitsopwekking</i> .....	14
5.2.5. <i>Olie en gas</i> .....	15
5.2.6. <i>Alcohol</i> .....	16
5.2.7. <i>Pornografie</i> .....	17
5.2.8. <i>Testen op dieren</i> .....	17
5.2.9. <i>Bont</i> .....	18
5.2.10. <i>Gokken</i> .....	19
5.2.11. <i>Genetische modificatie</i> .....	19
5.2.12. <i>Palmolie</i> .....	20
5.2.13. <i>Doodstraf</i> .....	21
5.2.14. <i>Biodiversiteit</i> .....	21
5.2.15. <i>Gebruik van water</i> .....	22
5.2.16. <i>Onderdrukkend bewind</i> .....	22
5.2.17. <i>Samenvatting</i> .....	24
5.2.18. <i>Concrete uitsluitingslijst</i> .....	25
<b>6. COMMUNICATIE ROND DUURZAAMHEIDSBELEID</b> .....	<b>39</b>



# 1. Duurzaam investeren

---

## 1.1. ESG-factoren

-  Op een verantwoorde manier investeren in bedrijven en dit met een langetermijnhorizon, impliceert een goed beeld van de potentiële waardecreatie die deze bedrijven kunnen genereren op termijn. Een bedrijf zal enkel waarde kunnen genereren over een langere tijdsspanne indien het tegemoet komt aan de noden van al zijn 'stakeholders': aandeelhouders, medewerkers, klanten, leveranciers, overheid en de bredere gemeenschap.
  
-  Dit betekent dat investeren op langere termijn het noodzakelijk maakt om factoren te definiëren en te analyseren die op korte, middellange en lange termijn niet onmiddellijk in monetaire termen uit te drukken zijn. Dit zijn zogenaamde "ESG-factoren".
  
-  ESG staat voor:
  - *Environment*  
Dit zijn elementen die te maken hebben met de duurzame omgang met het klimaat, met water- en afvalbeheer, met biodiversiteit, vervuiling en recyclage.
  
  - *Social*  
Dit zijn elementen die te maken hebben met de normen en de praktijken die bedrijven hanteren ten opzichte van (non-)discriminatie, mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, dataprotectie, diversiteit en relaties met overheden en buurten.
  
  - *Governance*  
Dit zijn elementen die het goed beheer en de correcte organisatie van een onderneming betreffen. Dit heeft te maken met de samenstelling van de raad van bestuur, het bestaan van auditprocessen, de houding van een onderneming ten opzichte van omkoping, corruptie en politieke inmenging en de loonvoorwaarden voor eenieder.
  
-  Rekening houden met ESG-factoren is inherent aan duurzaam investeren. Dit komt tot uiting in het formeel investeringsproces dat op een actieve manier verwezenlijkt wordt op basis van zowel duidelijke interne duurzaamheidsrichtlijnen, als externe regelgeving, dataleveranciers en controlestructuren.

## 1.2. PRI – Principles for Responsible Investment

Dit duurzaam investeringsbeleid 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.
- 6) We zullen rapporteren over onze implementatie van de principes van verantwoord investeren en over de evolutie hierin.



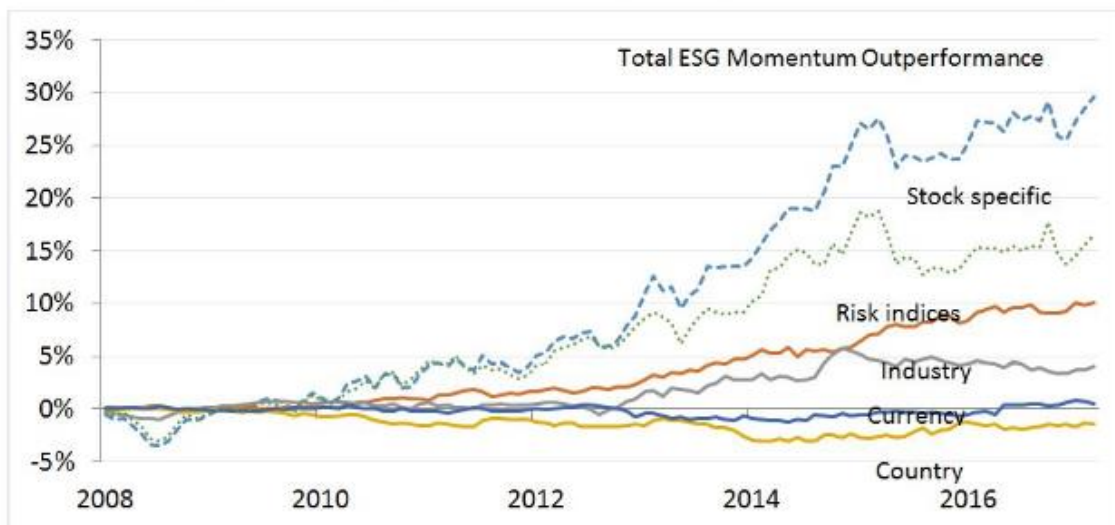
### 1.3. Betere investeringsbeslissingen

Duurzaam investeren brengt zowel investeringsrisico's als -opportuniteiten op langere termijn in kaart. De analyse van deze elementen zorgt voor betere investeringsbeslissingen. Dit komt ten goede aan het algemene rendement van een investeringsportefeuille.

Een studie van Morgan Stanley<sup>3</sup> op basis van een steekproef van meer dan 11.000 investeringsfondsen in de investeringsperiode tussen 2014 en 2018 wees uit dat investeringsfondsen met een ESG-beleid een lager *downside* risico hebben. Concreet betekent dit dat deze fondsen een kleinere daling in waarde hebben bij een algemene marktcorrectie.

Een studie van MSCI<sup>4</sup> kwam dan weer tot de conclusie dat investeringsfondsen die zich focussen op een 'momentum ESG-strategie' op een aanzienlijke manier het rendement van een index overtreffen. Dit betekent dat een investeringsfonds niet enkel een superieur rendement kan halen door te investeren op basis van een actief ESG-beleid maar dat dit rendement nog kan verbeterd worden via een actieve selectie van investeringen in bedrijven die zelf een actief en beter ESG-beleid voeren. Met andere woorden: een ESG-beleid leidt tot superieure rendementen indien het een actief beleid en genuanceerd beleid is dat niet louter gebaseerd is op een eenvoudige uitsluitingspolitiek.

decomposed into factor returns, Feb 2008- April 2017.



Source: MSCI.

<sup>3</sup> MoneyObserver (2019) – “Does ESG Generate Better Returns ?”

<sup>4</sup> MSCI (2015) – “Can ESG add alpha ?”

## 2. Duurzaam investeren: fiduciaire verantwoordelijkheid

---

Duurzaam investeren met een duidelijk en actief ESG-beleid sluit volledig aan bij de fiduciaire verantwoordelijkheid die Truncus opneemt. Fiduciaire verantwoordelijkheid betekent dat Truncus met de middelen van de investeerders omgaat zoals het met haar eigen middelen zou omgaan. Hierin komt het financiële welzijn van de investeerder op de eerste plaats.

Investeren met een fiduciaire verantwoordelijkheid komt samen met een langetermijnperspectief. Dit impliceert dan weer een investeringsproces dat rekening houdt met duurzame waardecreatie los van monetaire opportuniteiten op korte termijn. Financieel welzijn op termijn kan er enkel komen indien investeringen gebaseerd zijn op een proces dat rekening houdt met omgevingsfactoren, sociale ontwikkelingen en goed bestuur.

De fiduciaire verantwoordelijkheid die Truncus zichzelf oplegt, sluit niet alleen aan bij de principes van duurzaam investeren, het handelen naar deze principes maakt ook integraal deel uit van die verantwoordelijkheid.

**Dit duurzaamheidsbeleid heeft een beperkt toepassingsgebied: het is uitsluitend van toepassing op de compartimenten van het Truncus Investment Fund die het Towards Sustainability Label hebben verkregen.** Truncus heeft daarnaast een afzonderlijk duurzaamheidsbeleid voor de eigen onderneming en de beleggingsdiensten die zij aanbiedt.

## 3. Voordelen

---

### 3.1. Een beter rendement

- ✎ Duurzaam investeren op basis van een actief ESG-beleid leidt tot superieur rendement.

### 3.2. Investeren op lange termijn

- ✎ Duurzaam investeren is investeren met een investeringshorizon op lange termijn. Het staat haaks op kortetermijnspeculatie of puur opportunisme.
- ✎ Duurzaam investeren houdt rekening met waardecreatie op lange termijn die voortkomt uit ondernemingsmodellen die rekening houden met omgevingsfactoren, sociale ontwikkelingen en goed bestuur.

### 3.3. Investeren met impact

- ✎ Door een actieve communicatie met het management van bedrijven waarin geïnvesteerd wordt, net als door het bijwonen van algemene vergaderingen en actief stemgedrag op deze vergaderingen, wordt een impact gerealiseerd op het beleid van ondernemingen. Op die manier worden ondernemingen gewezen op hun verantwoordelijkheid met betrekking tot ESG-factoren.
- ✎ Het verbod dat uit het ESG-beleid voortvloeit om te investeren in bepaalde sectoren of bedrijven zorgt er op wereldwijd, geaggregeerd niveau voor dat geldstromen minder toegewezen worden aan ondernemingen die niet staan voor een duurzame ontwikkeling. Het uiteindelijke doel hiervan is zowel een bewustwording van ondernemingen als een daadwerkelijke verandering in beleid teweegbrengen.
- ✎ Duurzaam investeren is een actief gebeuren met een maatschappelijke impact.

### 3.4. Transparant investeren

- ✎ Duurzaam investeren impliceert een hoge mate van transparantie. Dit uit zich zowel in de transparantie van het investeringsproces, het daadwerkelijk gevoerde investeringsbeleid, maar evengoed in de vraag bij ondernemingen naar transparantie rond ESG-elementen.
- ✎ Duurzaam investeren komt met een controle- en rapporteringsverplichting die ervoor zorgt dat een duurzaam investeringsbeleid geen dode letter blijft.

## 4. Redenen om duurzaam te investeren

---

### 4.1. Fiduciaire verantwoordelijkheid

- ✚ Truncus neemt fiduciaire verantwoordelijkheid op. Dit betekent dat Truncus het financiële welzijn van zijn cliënteel voorop stelt. Dit is een langetermijnbeleid dat expliciet rekening houdt met omgevingsfactoren, sociale ontwikkelingen en goed beheer. Het is bovendien een transparant beleid.
- ✚ Truncus neemt ook een fiduciaire verantwoordelijkheid op in de communicatie met de ondernemingen waarin het investeert. Op een actieve manier wijst Truncus op hun verantwoordelijkheden en op de noodzaak om een langetermijnbeleid te voeren.

### 4.2. ESG-factoren inherent aan het investeringsproces

- ✚ Het investeringsproces van Truncus is gebaseerd op fundamentele analyse waarbij een intrinsieke waarde van een onderneming berekend wordt en dit over een langere investeringshorizon. Dit impliceert een goede kennis van de onderneming, van de concurrentiële omgeving waarin de onderneming werkzaam is, van de langetermijnstrategie waar de onderneming voor staat en van de algemene bedrijfscultuur die er heerst. Op langere termijn beschouwd, hebben ESG-factoren een belangrijke invloed op al deze elementen.
- ✚ Binnen het investeringsproces heeft Truncus expliciete aandacht voor het gevoerde ESG-beleid van ondernemingen die in aanmerking komen als investering. Dit uit zich in ESG-factoren die opgenomen worden in de *screening tools* die aan de basis liggen van het investeringsproces maar evengoed in de analyse van deze factoren, in het gebruik van externe databases en expertise, in het directe contact dat Truncus heeft met ondernemingen waarin geïnvesteerd wordt als in de onafhankelijke controles die uitgevoerd worden op het gevoerde investeringsbeleid.
- ✚ Truncus hanteert een zeer transparant investeringsproces op basis van eigen analyses en een heldere periodieke rapportering.

### 4.3. Onafhankelijke expertise en controle

- ✚ Binnen het investeringsproces doet Truncus beroep op onafhankelijk ESG-advies in de vorm van raadgevingen door externe consultants en overleg met derden over ESG-elementen.
- ✚ Truncus maakt gebruik van externe databases en rankings binnen het investeringsproces. Deze bevindingen worden afgetoetst aan de conclusies uit eigen onderzoek.
- ✚ Het gevoerde investeringsbeleid wordt door onafhankelijke controlefuncties beoordeeld en dit met een expliciete controle op de correcte uitvoering van het duurzaam investeringsbeleid.



## 4.4. Transparante communicatie

- ✿ Truncus voert een transparante en periodieke communicatie met zowel haar investeerders als met de ondernemingen waarin geïnvesteerd wordt.

## 5. Actief beleid

---

### ESG-principes zijn inherent aanwezig in alle activiteiten van Truncus

- ✿ Als dienstverlenende onderneming hecht Truncus belangrijke waarde aan ESG-principes. Dit komt tot uiting in de relatie met de cliënt op basis van principes van fiduciaire verantwoordelijkheid en transparantie. Het uit zich eveneens in de normen en waarden die Truncus hanteert in een uitgebreid beleid met betrekking tot compliance & risk, human resources, gevolgde regels met betrekking tot deugdelijk bestuur en de houding die Truncus aanneemt ten opzichte van zijn omgeving.
- ✿ Truncus zet zich in voor maatschappelijke verbeteringen. Dit uit zich in de steun voor bepaalde sociale projecten en culturele evenementen. Het uit zich ook in een actief beleid om CO<sub>2</sub>-uitstoot te reduceren en de 'work-life' balance van medewerkers te optimaliseren. Concreet betekent dit investeringen in de mogelijkheid tot deeltijds werk, thuiswerk en video conferencing. Om de ecologische voetafdruk van Truncus te verlagen zorgt een actieve politiek onder andere voor de beperking van papierverspilling, het minimaliseren van noodzakelijke verplaatsingen en het verminderen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van het wagenpark.

### We integreren ESG-principes in onze investeringsanalyses en binnen ons beslissingsproces

- ✿ Truncus integreert ESG-factoren in de bepaling van zijn investeringsuniversum. Ondernemingen die niet voldoende scores op ESG-vlak komen niet als investering in aanmerking. Deze positieve (welke scores goed) en negatieve (welke scores niet goed) screenings zijn een wezenlijk onderdeel van het investeringsproces.
- ✿ ESG-principes zijn een expliciet onderdeel van de investeringsanalyses die Truncus uitvoert. Deze factoren bepalen mee de berekening van de intrinsieke waarde van potentiële investeringen. Truncus heeft de overtuiging dat ondernemingen die goed scoren op ESG-vlak over intrinsieke kwaliteiten beschikken die duurzame groei faciliteren. Met andere woorden: een goede score op ESG-vlak vergroot de kans op waardecreatie op termijn en daarmee de intrinsieke waarde van een bedrijf.
- ✿ Truncus wijdt in researchnota's een specifiek hoofdstuk aan ESG-factoren. Truncus' investeringsproces is gebaseerd op eigen financiële modellering. Deze financiële modellen tonen aan hoe een bedrijf kan groeien en welke risico's daarmee gepaard gaan. ESG-elementen hebben een invloed op deze cijfers en daarmee ook op de uiteindelijke investeringsbeslissing die Truncus neemt.



## **We maken gebruik van onafhankelijke ESG-expertise en -controle**

- ✎ Truncus maakt gebruik van onafhankelijke dataleveranciers (o.a. Bloomberg) en onafhankelijke ESG-scores (Sustainalytics) binnen het investeringsproces.
- ✎ De ESG-beleidslijnen worden op een onafhankelijke manier gecontroleerd door de risk-functie binnen Truncus.

## **We treden actief in gesprek met bedrijven waarin we investeren rond specifieke ESG-thema's.**

- ✎ Een regelmatig en direct contact met het management is een wezenlijk onderdeel van het investeringsproces van Truncus. Tijdens dit contact gaat aanzienlijke aandacht uit naar duurzaamheid en duurzame groei, en worden onderwerpen zoals ethiek, milieu en goed bestuur besproken.
- ✎ Truncus brengt in deze gesprekken een duidelijke mening naar voren en communiceert die ook extern indien dit aangewezen is.

## **We wonen desgewenst algemene vergaderingen bij en maken gebruik van ons stemrecht**

- ✎ Truncus beschouwt zichzelf als een mede-eigenaar van de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt. Dit betekent dat Truncus algemene vergaderingen van deze bedrijven kan bijwonen en zijn stemrechten hanteert wanneer aangewezen.

## **We hebben duidelijke regels die stellen wanneer we niet investeren in ondernemingen**

- ✎ Investeren betekent keuzes maken. Dit duurzaamheidsbeleid faciliteert dit proces onder andere door duidelijk te stellen in welke bedrijven Truncus in het kader van dit beleid niet investeert. Deze keuzes zijn zowel gebaseerd op een aantal normen die leiden tot een volledige uitsluiting van een bedrijf of zelfs een sector in het investeringsuniversum dan wel gebaseerd op waarden die Truncus belangrijk vindt en waar activiteiten van bedrijven tegenover worden afgetoetst.

## **5.1. Gebaseerd op waarden**

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. Deze waarden zijn terug te vinden in de 'UN Global Compact' principes:

### **5.1.1. Schending van de mensenrechten** (principes 1, 2)

Truncus investeert niet in bedrijven die duidelijk de internationaal geaccepteerde mensenrechten niet naleven. Dit betreft onder andere het beperken van vrijheden inzake burgerrechten en politieke keuzes en de beperking van het recht op vrije meningsuiting. Op het moment dat Truncus een duidelijke indicatie heeft dat een onderneming mensenrechten schendt, zal Truncus die onderneming uit zijn investeringsuniversum weren en alles doen wat in zijn macht ligt om deze schendingen bij de onderneming en bij het grotere publiek aan te kaarten.

### **5.1.2. Schending van fundamentele arbeidsrechten** (principes 3,4,5,6 en specifiek 4 (dwangarbeid) en 5 (kinderarbeid))

Truncus investeert niet in bedrijven die duidelijk de internationaal geaccepteerde arbeidsrechten niet naleven. Dit betreft specifiek verplichte arbeid of dwangarbeid en kindarbeid. Op het moment dat Truncus een duidelijke indicatie heeft dat een onderneming fundamentele arbeidsrechten schendt, zal Truncus de onderneming uit zijn investeringsuniversum weren en alles doen wat in zijn macht ligt om deze schendingen bij de onderneming en bij het grotere publiek aan te kaarten.

### **5.1.3. Schending van een beter klimaatbeleid** (principes 7,8,9)

Truncus investeert niet in bedrijven die het duidelijk standpunt innemen om niet zorgzaam met het klimaat om te gaan. Ondernemingen moeten hun verantwoordelijkheid nemen om binnen hun productieproces de kans op een schadelijke klimaatimpact beperkt te houden. Hierbij mag het excuus dat er geen wetenschappelijk bewezen link is tussen dit productieproces en de klimaatschade geen rol spelen. Indien Truncus duidelijke indicaties heeft dat een onderneming zijn verantwoordelijkheid ten opzichte van mogelijke schadelijke klimaatimpact niet neemt, zal Truncus de onderneming uit zijn investeringsuniversum weren en alles doen wat in zijn macht ligt om dit wanbeleid bij de onderneming en bij het grotere publiek aan te kaarten.

### **5.1.4. Schending van een anticorruptiebeleid** (principe 10)

Truncus investeert niet in bedrijven die bekend staan om omkopingspraktijken of corruptie. Het betreft specifiek ondernemingen die te maken krijgen met corruptie en omkopingspraktijken en die niet enkel ingaan op dergelijk aanbod of het zelf initiëren, maar ook bedrijven die niet de juiste processen, interne of externe controles opzetten om corruptie of omkopingspraktijken te voorkomen. Indien Truncus duidelijke indicaties heeft dat een onderneming zich niet houdt aan een correct anticorruptiebeleid, zal Truncus die onderneming uit zijn investeringsuniversum weren en alles doen wat in zijn macht ligt om dit wanbeleid bij de onderneming en bij het grotere publiek aan te kaarten.

## **5.2. Gebaseerd op normen**

Er zijn een aantal normen die Truncus dermate belangrijk vindt dat de activiteit van ondernemingen getoetst wordt aan deze normen. Indien de analyse van Truncus uitwijst dat de activiteit van een onderneming niet voldoet aan deze normen kan dit leiden tot een uitsluiting van deze onderneming uit het investeringsuniversum van Truncus.

## 5.2.1. Tabak

### a. 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 3 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, vluggere 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.

### b. 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, cigareello's, snus, waterpijp en e-sigaretten.

### c. 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.

---

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

## 5.2.2. Thermische kool

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

### b. Scope

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

### c. Limieten

- ✎ 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.

## 5.2.3. Wapens

### a. 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.

### b. 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

### c. 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.

## 5.2.4. Elektriciteitsopwekking

### a. 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.

### b. Scope

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

### c. Limieten

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

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

- 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.
- Truncus heeft een corporate engagement en/of aandeelhoudersactieplan met als doel de transitie van nutsbedrijven naar een lage CO<sub>2</sub>-uitstoot te versnellen.

## 5.2.5. Olie en gas

### a. 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.

### b. 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.

### c. Limieten

- 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.
-  Truncus heeft een corporate engagement en/of aandeelhoudersactieplan met als doel de transitie van nutsbedrijven naar een lage CO<sub>2</sub>-uitstoot te versnellen.

## 5.2.6. Alcohol

### a. 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.

### b. 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.





### c. 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.

## 5.2.7. Pornografie

### a. 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.

### b. 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.

### c. 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.

## 5.2.8. Testen op dieren

### a. 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.

## **b. 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 cosmeticasector. 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.

## **c. 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.

## **5.2.9. Bont**

### **a. Achtergrond**

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

### **b. 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 kledij- en luxesector. Het betreft bijvoorbeeld bont maar evengoed krokodillenhuid.

### **c. 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.

## 5.2.10. Gokken

### a. 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.

### b. 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 complianceregels opleggen.

### c. 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.

## 5.2.11. Genetische modificatie

### a. Achtergrond


Genetische modificatie is het kunstmatig veranderen van het DNA van een bepaald organisme op een manier die door voortplanting of natuurlijke recombinate 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.

## b. 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.

## c. 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.

## 5.2.12. Palmolie

### a. 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.

### b. 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.

### c. Limieten

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

## 5.2.13. Doodstraf

### a. 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.

### b. 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.

### c. 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.

## 5.2.14. Biodiversiteit


### a. 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.

### b. 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.

### c. 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.

## 5.2.15. Gebruik van water


### a. 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.

### b. Scope

Truncus erkent de noodzaak van een verantwoord waterbeleid.

### c. 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.

## 5.2.16. Onderdrukkend bewind




### a. Achtergrond

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

### b. 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.

### c. 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.

## 5.2.17. Samenvatting

Controversiële activiteit	Limieten
Tabak	Max 5% omzet uit productie of trading.
Thermische kool	<ul style="list-style-type: none"> <li>Max 5% omzet uit gerelateerde activiteiten.</li> <li>Geen nieuwe projecten.</li> </ul>
(Controversiële) wapens	<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>
Elektriciteitsproductie	<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> <li>Corporate engagement.</li> </ul>
Olie en gas	<ul style="list-style-type: none"> <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> <li>Corporate engagement.</li> </ul>
Alcohol	Max 20% omzet uit de productie, distributie, promotie of verkoop van alcoholhoudende dranken tenzij bij bestaan van een actief verantwoordelijkheidsbeleid.
Pornografie	Max 5% omzet uit de productie, distributie of promotie van expliciete pornografie.
Testen op dieren	Geen investering indien er geen duidelijke complianceregels bestaan.
Bont	<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>
Gokken	Enkel een investering indien voldaan aan wettelijke voorwaarden.
Genetische modificatie	Max 10% omzet uit genetisch gemanipuleerde bestanddelen.
Palmolie	Enkel investering indien een verantwoord ontginningsbeleid.
Doodstraf	Ondanks de principiële tegenkanting, geen limieten voor de bedrijven actief in het betrokken land.
Biodiversiteit	Geen limieten – aanmoediging tot biodiversiteit
Gebruik van water	Geen limieten – aanmoediging tot limitering gebruik van water
Onderdrukkend regime	<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>



## 5.2.18. Concrete uitsluitingslijst

Als gevolg van bovenstaand kader, worden volgende bedrijven uitgesloten van investeringen:

### UN Global Compact schendingen

- 4S International Finance PLC
- G4S PLC
- Korea Electric Power Corp
- Oil & Natural Gas Corp Ltd1
- ONGC Nile Ganga BV
- ONGC Videsh Ltd
- Vale Indonesia Tbk PT
- Vale SA2

### Palmolie

- A Brown Co Inc
- Agalawatte Plantations PLC
- Anglo-Eastern Plantations PLC
- Astra Agro Lestari Tbk PT
- Astral Asia Bhd
- Bakrie Sumatera Plantations Tbk PT
- Batu Kawan Bhd
- Benso Oil Palm Plantation Ltd
- BLD Plantation Bhd
- Bukit Darah PLC/The
- CAM Resources BHD
- Carson Cumberbatch PLC
- Cepatwawasan Group BHD
- Chin Teck Plantations BHD
- CI Resources Ltd
- Dekel Agri-Vision PLC
- Eagle High Plantations Tbk PT
- Elpitiya Plantations PLC
- Eterindo Wahanatama Tbk PT
- FAR East Holdings BHD
- Feronia Inc/Canada
- Fima Corp BHD
- First Resources Ltd
- Fitters Diversified Bhd
- Global Palm Resources Holdings Ltd



- Godrej Agrovet Ltd
- Golden Land Bhd
- Gopeng BHD
- Gozco Plantations Tbk PT
- HAGL JSC
- Harn Len Corp Bhd
- IJM Corp Bhd
- IJM Plantations Bhd
- Indofood Agri Resources Ltd
- Indofood Sukses Makmur Tbk PT
- Innoprise Plantations BHD
- IOI Investment L Bhd
- JA Wattie Tbk PT
- Jaya Agra Wattie Tbk PT
- Jaya Tiasa Holdings BHD
- Kencana Agri Ltd
- Kim Loong Resources Bhd
- Kluang Rubber Co Malaya BHD
- Kumpulan Fima BHD
- Kwantas Corp BHD
- Mentiga Corp BHD
- Mewah International Inc
- MHC Plantations Bhd
- MKH Bhd
- Multi Agro Gemilang Plantation Tbk PT
- Namunukula Plantations PLC
- Negri Sembilan Oil Palms BHD
- NPC Resources BHD
- Okomu Oil Palm PLC
- PALMCI SAC
- Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk
- Pinehill Pacific Bhd
- PLS Plantations Bhd
- Presco PLC
- Provident Agro Tbk PT
- Rimbunan Sawit Bhd
- Riverview Rubber Estates BHD
- Salim Ivomas Pratama Tbk PT
- Sarawak Oil Palms Bhd
- Sarawak Plantation Bhd



- Scope Industries Bhd
- Sin Heng Chan Malaya Bhd
- Sinar Mas Agro Resources & Technology Tbk PT
- Socfin
- Socfinasia SA
- Societe Camerounaise de Palmeraies
- Societe des Caoutchoucs de Grand-Bereby
- SSMS Plantation Holdings Pte Ltd
- Sterling Plantations Ltd
- Subur Tiasa Holdings Bhd
- Sungei Bagan Rubber Co Malaya Bhd
- Sunshine Holdings PLC
- Ta Ann Holdings Bhd
- TBLA International Pte Ltd
- TH Plantations Bhd
- TSH Resources Bhd
- Tunas Baru Lampung Tbk PT
- United International Enterprises Ltd
- United Malacca Bhd
- United Palm Oil Industry PCL
- Vichitbhan Palmoil Pcl
- Watawala Plantation PLC
- Yee Lee Corp Bhd

#### **Controverieële wapens**

- Aerojet Rocketdyne Holdings Inc
- Anhui Great Wall Military Industry Co Ltd3
- Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS
- BAE Systems Finance Inc
- BAE Systems Holdings Inc
- BAE Systems PLC
- Bharat Dynamics Ltd
- China Spacesat Co Ltd
- CSRA Inc
- Dassault Aviation SA
- Gemalto Holding BV
- General Dynamics Corp
- L&T Finance Holdings Ltd
- L&T Technology Services Ltd
- Larsen & Toubro Infotech Ltd



- Larsen & Toubro Ltd
- LIG Nex1 Co Ltd<sup>3</sup>
- Mindtree Ltd
- Northrop Grumman Corp
- Northrop Grumman Systems Corp
- Poongsan Corp<sup>3</sup>
- Poongsan Holdings Corp
- S&T Dynamics Co Ltd
- S&T Holdings Co Ltd
- Tata Consultancy Services Ltd
- Tata Investment Corp Ltd
- Thales SA
- Walchandnagar Industries Ltd

#### **Tabak**

- 22nd Century Group Inc
- Al-Eqbal Investment Co PLC
- Alimentation Couche-Tard Inc
- Altria Group Inc
- AMCON Distributing Co
- AMVIG Holdings Ltd
- Anhui Genuine New Materials Co Ltd
- Aroma Enterprises India Ltd
- Atlan Holdings Bhd
- Badeco Adria JSC Sarajevo
- BAT Capital Corp
- BAT International Finance PLC
- Bentoel Internasional Investama Tbk PT
- Bizim Toptan Satis Magazalari AS
- Bots Inc
- Bright Packaging Industry Bhd
- Brilliant Circle Holdings International Ltd
- British American Tobacco Bangladesh Co Ltd
- British American Tobacco Chile Operaciones SA
- British American Tobacco Holdings The Netherlands BV
- British American Tobacco Kenya PLC
- British American Tobacco Malaysia Bhd
- British American Tobacco PLC
- British American Tobacco Uganda Ltd
- British American Tobacco Zambia PLC



- British American Tobacco Zimbabwe Holdings Ltd
- Bulgartabac Holding AD
- Carreras Ltd/Jamaica
- Casey's General Stores Inc
- Cat Loi JSC
- Ceylon Tobacco Co PLC
- Champion Alliance International Holdings Ltd
- Chengdu Hongqi Chain Co Ltd
- China Boton Group Co Ltd
- China Tobacco International HK Co Ltd
- Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA
- Coka Duvanska Industrija AD Coka
- Core-Mark Holding Co Inc
- CTO PCL
- Dino Polska SA
- Dufry AG
- Dufry One BV
- Duvanska Industrija AD Bujanovac
- Eastern Co SAE
- Eurocash SA
- Globrands Ltd
- Godfrey Phillips India Ltd
- Golden Tobacco Ltd
- Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev
- Greenlane Holdings Inc
- Guangdong New Grand Long Packing Co Ltd
- Gudang Garam Tbk PT
- Haci Omer Sabanci Holding AS
- Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT
- Healthier Choices Management Corp
- Hoang Long Group
- Huabao International Holdings Ltd
- Huaxi Holdings Co Ltd
- Imperial Brands Finance PLC
- Imperial Brands PLC
- Indonesian Tobacco Tbk PT
- ITC Ltd
- Japan Tobacco Inc
- Jerusalem Cigarette Co Ltd
- Jia Yao Holdings Ltd



- Jordan Duty Free Shops Co
- JT International Financial Services BV
- Karelia Tobacco Co Inc SA
- Khyber Tobacco Co Ltd
- Kimly Ltd
- KT&G Corp
- Lawson Inc
- LT Group Inc
- McColl's Retail Group PLC
- Miquel y Costas & Miquel SA
- Mudanjiang Hengfeng Paper Co Ltd
- Ngan Son JSC
- Nikotiana BT Holding AD Sofia
- NTC Industries Ltd
- Old Holdco Inc
- Oxygen SA
- Pakistan Tobacco Co Ltd
- Pazardzhik BTM AD Pazardzhik
- Philip Morris CR AS
- Philip Morris International Inc
- Philip Morris Operations AD Nis
- Philip Morris Pakistan Ltd
- Reinet Investments SCA
- Renheng Enterprise Holdings Ltd
- Reynolds American Inc
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- Seven & i Holdings Co Ltd
- Shaanxi Jinye Science Technology And Education Co Ltd Group
- Shanghai Industrial Holdings Ltd
- Shenzhen Jinjia Group Co Ltd
- Shenzhen Megmeet Electrical Co Ltd
- Shiner International Inc
- Sila Holding AD
- Sinnar Bidi Udyog Ltd
- Slantse Stara Zagora- BT AD
- Sligro Food Group NV
- Smoore International Holdings Ltd
- Societe Ivoirienne des Tabacs SA
- Sok Marketler Ticaret AS
- Standard Diversified Inc



- Swedish Match AB
- Tanzania Cigarette Co Ltd
- Ten Pao Group Holdings Ltd
- Tian Chang Group Holdings Ltd
- Tien Wah Press Holdings Bhd
- TSL Ltd/Zimbabwe
- Turning Point Brands Inc
- Tutunski Kombinat AD
- Union Investment Corp PLC
- Union Tobacco & Cigarette Industries Co
- Universal Corp/VA
- Valora Holding AG
- Vapor Group Inc
- VaporBrands International Inc
- Vector Group Ltd
- VPR Brands LP
- VST Industries Ltd
- Wee-Cig International Corp
- West Indian Tobacco Co Ltd/The
- Wismilak Inti Makmur Tbk PT
- Yuri Gagarin PLC

#### **Olie en gas**

- ABM Investama Tbk PT
- Aboitiz Equity Ventures Inc
- Aboitiz Power Corp
- Adani Electricity Mumbai Ltd
- Adani Power Ltd
- Adaro Energy Tbk PT
- Adaro Indonesia PT
- AES Gener SA
- AGL Energy Ltd
- Agritrade Resources Ltd
- Alfa Energi Investama Tbk PT
- Alliance Holdings GP LP
- Alliance Resource Operating Partners LP / Alliance Resource Finance Corp
- Alliance Resource Partners LP
- Ameren Corp
- An Hui Wenergy Co Ltd
- Anhui Hengyuan Coal Industry and Electricity Power Co Ltd



- Appalachian Power Co
- Arch Resources Inc
- Athabasca Oil Corp
- Atlas Resources Tbk PT
- Banpu PCL
- Banpu Power PCL
- Baramulti Suksessarana Tbk PT
- Bathurst Resources Ltd
- Bayan Resources Tbk PT
- Beijing Haohua Energy Resource Co Ltd
- Bisichi PLC
- Bukit Makmur Mandiri Utama PT
- Bumi Resources Tbk PT
- Canadian Natural Resources Ltd
- Canadian Oil Sands Ltd
- Castle Peak Power Finance Co Ltd
- Cenovus Energy Inc
- CESC Ltd
- China Coal Energy Co Ltd
- China Coal Xinji Energy Co Ltd
- China Huadian Corp Ltd
- China Huaneng Group Hong Kong Treasury Management Holding Ltd
- China Power International Development Ltd
- China Qinfa Group Ltd
- China Resources Power Holdings Co Ltd
- China Shenhua Energy Co Ltd
- China Shenhua Overseas Capital Co Ltd
- Chongqing Energy Investment Group Co Ltd
- Chugoku Electric Power Co Inc/The
- Cleco Corporate Holdings LLC
- Cloud Peak Energy Inc
- CLP Holdings Ltd
- CLP Power HK Finance Ltd
- CLP Power Hong Kong Financing Ltd
- Coal India Ltd
- Connacher Oil and Gas Ltd
- CONSOL Coal Resources LP
- CONSOL Energy Inc
- Datang International Power Generation Co Ltd
- Deep Well Oil & Gas Inc





- Delta Dunia Makmur Tbk PT
- Dian Swastatika Sentosa Tbk PT
- DMCI Holdings Inc
- Dominion Energy South Carolina Inc
- DTE Electric Co
- DTEK BV
- DTEK Energy BV
- DTEK Finance PLC
- Duke Energy Indiana LLC
- Electric Power Development Co Ltd
- Elm Road Generating Station Supercritical LLC
- Empresa Electrica Angamos SA
- Empresa Electrica Cochrane SpA
- Empresa Electrica Guacolda SA
- Enea SA
- Engie Energia Chile SA
- EP Energy AS
- Eskom Holdings SOC Ltd
- Eterna Capital Pte Ltd
- Evergy Inc
- Evergy Kansas Central Inc
- Evergy Kansas South Inc
- Evergy Metro Inc
- Exploitasi Energi Indonesia Tbk PT
- Exxaro Resources Ltd
- Foresight Energy LP
- Fujian Funeng Co Ltd
- GCM Resources PLC
- GD Power Development Co Ltd
- Geo Coal International Pte Ltd
- Geo Energy Resources Ltd
- Golden Eagle Energy Tbk PT
- Golden Energy & Resources Ltd
- Great Plains Energy Inc
- Guangdong Baolihua New Energy Stock Co Ltd
- Guangdong Electric Power Development Co Ltd
- Guizhou Panjiang Refined Coal Co Ltd
- Gujarat Industries Power Co Ltd
- Gujarat Mineral Development Corp Ltd
- Gulf Power Co



- Hallador Energy Co
- Harum Energy Tbk PT
- Harvest Operations Corp
- Henan Dayou Energy Co Ltd
- HK Electric Investments & HK Electric Investments Ltd
- Hokkaido Electric Power Co Inc
- Hokuriku Electric Power Co
- Huadian Energy Co Ltd
- Huadian Fuxin Energy Corp Ltd
- Huadian Power International Corp Ltd
- Huaneng Power International Inc
- Hubei Energy Group Co Ltd
- Huolinhe Opencut Coal Industry Corp Ltd of Inner Mongolia
- Ichor Coal NV
- IE2 Holdco SAU
- Ikwezi Mining Ltd
- Imperial Oil Ltd
- Indiana Michigan Power Co
- Indianapolis Power & Light Co
- Indika Energy Capital III Pte Ltd
- Indika Energy Capital IV Pte Ltd
- Indika Energy Tbk PT
- Indo Energy Finance II BV
- Indo Tambangraya Megah Tbk PT
- Inner Mongolia MengDian HuaNeng Thermal Power Corp Ltd
- Inner Mongolia Pingzhuang Energy Co Ltd
- Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd
- Intra Energy Corp Ltd
- IPALCO Enterprises Inc
- Jiangsu Guoxin Corp Ltd
- Jilin Electric Power Co Ltd
- Jinneng Holding Shanxi Coal Industry Co Ltd
- Jinneng Holding Shanxi Electric Power Co Ltd
- Jizhong Energy Resources Co Ltd
- Jointo Energy Investment Co Ltd Hebei
- JSW Energy Ltd
- Kangaroo Resources Ltd
- Kentucky Utilities Co
- Kinetic Mines and Energy Ltd
- Korea East-West Power Co Ltd



- Korea Electric Power Corp
- Korea Midland Power Co Ltd
- Korea South-East Power Co Ltd
- Korea Southern Power Co Ltd
- Korea Western Power Co Ltd
- KSK Energy Ventures Ltd
- Kuzbasskaya Toplivnaya Kompaniya PAO
- KyungDong Invest Co Ltd
- Lanco Infratech Ltd
- Lanna Resources PCL
- LG&E and KU Energy LLC
- LLPL Capital Pte Ltd
- Lubelski Wegiel Bogdanka SA
- Manila Electric Co
- Maxim Power Corp
- MEG Energy Corp
- Minejesa Capital BV
- Mitrabara Adiperdana Tbk PT
- Mongolia Energy Corp Ltd
- Murray Energy Corp
- NACCO Industries Inc
- Nan Nan Resources Enterprise Ltd
- Nava Bharat Ventures Ltd
- New Hope Corp Ltd
- NLC India Ltd
- Nova Scotia Power Inc
- NTPC Ltd
- OPG Power Ventures PLC
- Origin Energy Ltd
- Otter Tail Corp
- PacifiCorp
- Paiton Energy PT
- Pardee Resources Co
- Peabody Energy Corp
- Pengrowth Energy Corp
- Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara
- PGE Gornictwo i Energetyka Konwencjonalna SA
- PGE Polska Grupa Energetyczna SA
- PGE Sweden AB
- Pha Lai Thermal Power JSC



- Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd
- PNM Resources Inc
- Public Service Co of New Mexico
- Reliance Power Ltd
- Resource Alam Indonesia Tbk PT
- Resources Prima Group Ltd
- Rhino Resource Partners LP
- Sadovaya Group SA
- SDIC Power Holdings Co Ltd
- Semirara Mining & Power Corp
- Shaanxi Coal Industry Co Ltd
- Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd
- Shanghai Datun Energy Resources Co Ltd
- Shanghai Electric Power Co Ltd
- Shanghai Electric Power Finance Ltd
- Shanxi Lanhua Sci-Tech Venture Co Ltd
- Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd
- Shenzhen Energy Group Co Ltd
- SMC Global Power Holdings Corp
- Southstone Minerals Ltd
- Southwestern Electric Power Co
- SPIC 2016 US dollar Bond Co Ltd
- Spic 2018 Usd Senior Perpetual Bond Co Ltd
- SPIC Dongfang New Energy Corp
- Stanmore Coal Ltd
- Strata Power Corp
- Suncor Energy Inc
- Suncor Energy Ventures Corp
- Suncor Energy Ventures Holding Corp
- Sundiro Holding Co Ltd
- Sunshine Oilsands Ltd
- TAQA Morocco SA
- Tata Power Co Ltd/The
- TBS Energi Utama Tbk PT
- Terracom Ltd
- Top Energy Co Ltd Shanxi
- Trada Alam Minera Tbk PT
- TransAlta Corp
- Tucson Electric Power Co
- Union Electric Co



- United Tractors Tbk PT
- Universal Coal PLC
- Viesgo Infraestructuras Energeticas SL
- Vinacomin - Ha Tu Coal JSC
- Vinacomin - Mong Duong Coal JSC
- Vinacomin - Nui Beo Coal JSC
- Vinacomin Cao Son Coal JSC
- Vinacomin Coc Sau Coal JSC
- Vinacomin Deo Nai Coal JSC
- Vinacomin Vang Danh Coal JSC
- Washington H Soul Pattinson & Co Ltd
- Weiqiao Textile Co
- Wescoal Holdings Ltd
- Westmoreland Coal Co
- Westmoreland Resource Partners LP
- White Energy Co Ltd
- Whitehaven Coal Ltd
- Wisconsin Electric Power Co
- Wisconsin Power and Light Co
- Wisconsin Public Service Corp
- Yancoal Australia Ltd
- Yancoal International Resources Development Co Ltd
- Yanzhou Coal Mining Co Ltd
- Zespól Elektrowni Patnow Adamow Konin SA
- Zhejiang Southeast Electric Power Co
- Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd
- Zhengzhou Coal Industry & Electric Power Co Ltd

#### **Onderdrukkend regime**

- Afghanistan
- Burundi
- Central African Republic
- Congo, Democratic Republic
- Iran
- Iraq
- Libya
- Mali
- Myanmar
- North Korea
- Somalia



- South Sudan
- Sudan
- Syria
- Yemen
- Zimbabwe



## 6. Communicatie rond duurzaamheidsbeleid

---

### We communiceren duidelijk over dit duurzaamheidsbeleid

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

#### 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.

#### 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.

#### 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).

#### 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.