



Beleid ethisch beleggen



1. Inleiding

Ethisch of verantwoord beleggen houdt verband met maatschappelijk verantwoord ondernemen¹. Dit laatste komt erop neer dat ondernemers rekening houden met de omgeving waarin zij hun bedrijf uitoefenen. Denk daarbij aan goede arbeidsvoorwaarden, milieuvorschriften, duurzaamheid op de lange termijn en de integriteit van de bedrijfsvoering. Dit maatschappelijk verantwoord ondernemen komt bij beleggen op twee manieren terug. De belegger kan zelf de principes van maatschappelijk verantwoord ondernemen toepassen en de belegger kan in zijn beleggingsbeslissingen meewegen in hoeverre een onderneming of project die principes toepast. Het beleid van Ostrica ziet toe op het laatste.

Bij de analyse van ondernemingen en landen beoordelen wij niet alleen financiële informatie, maar wegen we vaak ook andere informatie mee. Deze andere informatie duiden we met ESG aan, wat aangeeft dat het gaat over milieu ('environment'), sociale omstandigheden ('social') en ondernemingsbestuur ('governance'). Wij achten goed ondernemingsbestuur en het daarbij in ogenschouw nemen van andere belangen van de onderneming, belangrijk voor duurzame aandeelhouderswaarde.

2. Wie beslist wat ethisch beleggen is?

Een vermogensbeheerder² kan hierover eigen uitgangspunten hebben, maar kan ook menen dat de cliënt dat moet bepalen. In het geval van een vermogensbeheerder moet men zich bij dat laatste realiseren dat de cliënt niet altijd het publiek c.q. de eind-belegger is, maar dat die vaak wordt vertegenwoordigd. In het geval van beleggingsinstellingen staat het beleggingsbeleid in het prospectus, dus ook indien het een "verantwoord beleggingsbeleid" is.

Doorgaans is het bestuur van een vermogensbeheerder verantwoordelijk voor het te voeren beleid, dus ook op het terrein van verantwoord beleggen. Verschillende beheerders maken verschillende keuzen. Hun verantwoordelijkheid betreft het beleid, de operationalisering en de uitvoering van verantwoord beleggen.

¹ Onder ethisch beleggen verstaan wij: beleggen op grond van financiële, sociale, governance en milieuoverwegingen en/of de beïnvloeding van bedrijven, overheden en andere relevante factoren op grond van deze overwegingen. Deze definitie komt overeen met die van verantwoord beleggen in het rapport "De Gearriveerde Toekomst", van de Vereniging van bedrijfstakpensioenfondsen, dat deze omschrijving op zijn beurt ontleent aan de Verenigde Naties.

² Voor de eenvoud verstaan wij hier ook een beheerder van beleggingsinstellingen onder.



Om tot een behoorlijk beleid inzake ethisch beleggen te komen, heeft Ostrica in eerste instantie naar haar eigen corporate identity gekeken. Deze sluit aan bij de principes die in dit beleid zijn opgenomen.

Ostrica hecht er belang aan om het volgende aan te geven. De primaire verantwoordelijkheid voor de sociale, ethische, governance en milieuvragen ligt echter niet bij beleggers, maar bij de ondernemingen (en in mindere mate het bestuur van de landen) waarin wordt belegd. De financiële sector kan een belangrijke rol vervullen bij verantwoord beleggen, maar die rol vermindert niet de verantwoordelijkheid van de besturen en directies van de genoemde ondernemingen om andere dan financiële factoren zorgvuldig af te wegen.

3. Doel van het beleid

De hoofddoelstelling van Ostrica is zorgen voor aantrekkelijke rendementen voor haar beleggers. Ook ons beleid ethisch beleggen, waarover het hier gaat, moet daaraan bijdragen. Dit beleid heeft daarom drie doelen:

- 1) het financiële rendement (gecorrigeerd voor risico) verbeteren;
- 2) laten zien dat Ostrica maatschappelijke verantwoordelijkheid neemt; en
- 3) aan de integriteit van de financiële markten bijdragen.

Om deze doelstellingen te bereiken geven we inhoud aan het verantwoord beleggen volgens de principes die wij in dit beleid beschrijven.

4. Handelen in het belang van de cliënt

Het belang dat een belegger als Ostrica dient, is allereerst een financieel belang. Het vermogen heeft een doel en het is de beheerder toevertrouwd om het zo te beleggen dat dat doel bereikt wordt. Het is echter niet zo dat het enige waarop Ostrica in het kader van haar fiduciaire verantwoordelijkheid voor haar cliënten moet letten het financiële rendement is. Het speelveld voor de vermogensbeheerder op het terrein van verantwoord beleggen wordt bepaald door de voor hem geldende regels. De kern daarvan is het beheer van het vermogen door de beheerder in het - in de eerste plaats financiële - belang van haar cliënten.



5. Normenkader

Het ethisch beleid van Ostrica is niet vrijblijvend. Aan de invulling van het beleid liggen (wettelijke) normen ten grondslag. Ostrica noemt in dit verband onder andere het Besluit marktmisbruik Wft art 21.a waarin bepalingen met betrekking tot clustermunie zijn opgenomen.

Daarnaast houdt Ostrica rekening met de betamelijkheid welke het maatschappelijk verkeer vraagt en waar iedere natuurlijke en rechtspersoon toe is gehouden. Zo dienen vermogensbeheerders zich – evenals andere natuurlijke en rechtspersonen – te onthouden van onrechtmatige daden in overeenstemming met artikel 6:162 BW. Dat houdt onder meer een alertheid in op directe (negatieve) maatschappelijke gevolgen van de activiteiten en gedragingen van de entiteiten waarin zij investeren.

Over de (al dan niet universele) gelding van veel normen bestaat geen maatschappelijke consensus. Wat in de ene cultuur acceptabel is, is in de andere uit den boze. De discussie over sommige onderwerpen loopt niet in alle landen en culturen gelijk. Wat vandaag geaccepteerd wordt kan bij wijze van spreken morgen verboden worden of maatschappelijk niet meer verantwoord zijn. Ostrica onderkent deze verschillen en probeert bij de uitvoering van haar beleid met zoveel mogelijk stakeholders rekening te houden.

6. De ESG factoren

Voor Ostrica is verantwoord beleggen een belangrijk thema. We zijn ervan overtuigd dat ESG-factoren de financiële prestaties van ondernemingen kunnen beïnvloeden. Ecologische factoren als klimaatverandering en de aantasting van de biodiversiteit kunnen die prestaties beïnvloeden. Hetzelfde geldt voor maatschappelijke kwesties als mensenrechten en de invloed van ondernemingsactiviteiten op lokale gemeenschappen. En ook vraagstukken ten aanzien van corporate governance, zoals de beloning van bestuurders en de keuze van boekhoudkundige normen, kunnen de financiële prestaties beïnvloeden. Door hier in onze beleggingsprocessen en beslissingen rekening mee te houden, kunnen we een betere afweging maken tussen rendement en risico. Voor het waarborgen van de financiële belangen van onze deelnemers is dat buitengewoon belangrijk.



Ostrica onderkent onder andere de volgende manieren om invulling te geven aan verantwoord beleggen.

- I. We beleggen niet in ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van verboden goederen of die in brede kringen als verwerpelijk worden beschouwd.
- II. We investeren niet in overheidsobligaties van landen waarvoor een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de VN van kracht is.
- III. We leggen over het beleid ten aanzien van verantwoord beleggen verantwoording af.

Ostrica zal periodiek controleren of er eventuele posities worden aangehouden in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële wapens. We beschouwen wapens als controversieel wanneer deze onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, geen onderscheid maken tussen burger- en militaire doelen en ook na afloop van een conflict slachtoffers kunnen veroorzaken. Deze wapens zijn door internationaal recht verboden of staan internationaal ter discussie. Het betreft de volgende categorieën:

- Nucleaire wapens
- Biologische wapens
- Chemische wapens
- Antipersoonsmijnen
- Clusterbommen

Indien er posities zijn ingenomen in bedrijven, die in verband kunnen worden gebracht met clustermunitie, zal onmiddellijke verkoop of uitlevering van de effecten worden afgedwongen. De lijst met bedrijven is afkomstig van de website van onze depotbank Theodoor Gilissen Bankiers N.V. (een naamloze vennootschap en is een 100% dochter van KBL European Private Bankers) hierna te noemen "TGB".

In samenspraak met KBL voert TGB een restrictief beleid ten aanzien van bedrijven die controversiële wapens produceren. TGB beschouwt een bedrijf als controversieel wanneer onomstotelijk is bewezen dat het betrokken is bij de ontwikkeling, het testen, het opslaan of vervaardigen van (essentiële onderdelen van) controversiële wapensystemen.

Onomstotelijke bewijzen zijn bijvoorbeeld documenten of webpagina's gepubliceerd door het bedrijf of de overheid, die betrokkenheid aantonen. TGB hanteert de informatie van KBL, die de informatie betreft van BEAMA (Belgische Vereniging van Asset Managers) en die op haar beurt dit heeft uitbesteed bij Ethis.se.

Uitgesloten bedrijven per 20 maart 2015

COMPANY	DOMICILE	INDUSTRY
Aeroteh SA	Romania	Aerospace & Defense
Alliant Techsystems Inc	United States	Aerospace & Defense
Aryt Industries Ltd	Israel	Aerospace & Defense
Doosan Co Ltd	Republic of Korea	Industrial Conglomerates
GENCORP INC	United States	Aerospace & Defense
General Dynamics Corp	United States	Aerospace & Defense
Hanwha Corp	Republic of Korea	Industrial Conglomerates
L-3 Communications Holdings Inc	United States	Aerospace & Defense
Lockheed Martin Corp	United States	Aerospace & Defense
Motovilikhinskiye Zavody OAO	Russian Federation	Aerospace & Defense
Poongsan Corp	Republic of Korea	Specialty Mining & Metals
Singapore Technologies Engineering Ltd	Singapore	Holding Companies
Textron Inc	United States	Aerospace & Defense
China Aerospace Times Electronic Co Ltd	China	Aerospace & Defense
Elbit Systems Ltd	Israël	Aerospace & Defense
Esterline Technologies Corp	United States	Aerospace & Defense
Harris Corp	United States	Communications Equipment
Jacobs Engineering Group Inc	United States	Construction & Engineering
Korea Aerospace Industries Ltd	Republic of Korea	Aerospace & Defense
Kratos Defense & Security Solutions Inc	United States	Aerospace & Defense
Mirae Asset Securities Co Ltd	Republic of Korea	Investment Banking & Brokerage
North Navigation Control Technology Co Ltd	China	Aerospace & Defense
Northrop Grumman Corp	United States	Aerospace & Defense
Orbital Sciences Corp	United States	Aerospace & Defense
Poongsan Holdings Corp	Republic of Korea	Specialty Mining & Metals
Raytheon Co	United States	Aerospace & Defense
United Technologies Corp	United States	Aerospace & Defense

III Overheidsobligaties uitsluiten

We investeren niet in overheidsobligaties van landen waarvoor een wapenembargo van de Veiligheidsraad van de VN van kracht is. De Veiligheidsraad van de VN legt een dergelijk embargo op om schendingen van het internationale recht of van mensenrechten te veroordelen.

Uitgesloten staatsobligaties per 3 februari 2015

Belarus	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Birma/Myanmar	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Centraal-Afrikaanse Republiek	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
China	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Congo	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Eritrea	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Irak	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Iran	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Ivoorkust	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Libanon	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Libië	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Liberia	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Noord-Korea	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Oekraïne/Russische Federatie	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Syrië	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Soedan	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Somalië	Wapenembargo VN Veiligheidsraad
Zimbabwe	Wapenembargo VN Veiligheidsraad

IV Over het beleid verantwoording afleggen

Door middel van dit beleid legt Ostrica verantwoording af over de wijze waarop zij ethisch beleggen toepast. Ostrica zal (een samenvatting van) dit beleid op een wijze openbaar maken die naar haar oordeel past in de geest van dit beleid.
