

# Openbaarmaking van informatie over duurzaamheid overeenkomstig artikel 10 van de Verordening (EU) 2019/2088

Compartimenten:

Flossbach von Storch - Multi Asset – Balanced



Flossbach von Storch

## INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

De volgende informatie heeft betrekking op de bovengenoemde beleggingsfondsen van Flossbach von Storch Invest S.A. en beschrijft de ecologische en sociale kenmerken die door de compartimenten worden bevorderd: de uitsluitingscriteria en de overweging van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren (uit het Engels kortweg "principal adverse impacts" of "PAI's" of "PAI indicators"). De meest recente versie van de informatie in dit document is te vinden op [www.fvsinvest.lu/esg](http://www.fvsinvest.lu/esg).

### SAMENVATTING

#### Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Met dit financiële product worden ecologische of sociale kenmerken aangeprezen, maar wordt niet gestreefd naar duurzame beleggingen.

#### Ecologische/sociale (E/S) kenmerken van het financiële product

Het compartiment promoot in het kader van zijn beleggingsstrategie de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- Er worden uitsluitingscriteria met ecologische en sociale kenmerken toegepast.
- Er wordt in het kader van de beleggingsstrategie een participatiebeleid gevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren bij beleggingen.

#### Beleggingsstrategie

Flossbach von Storch integreert de duurzaamheidsfactoren volledig in het eigen beleggingsproces dat meerdere fasen doorloopt. In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's en er wordt beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Als onderdeel van het analyseproces wordt bijzondere aandacht besteed aan goed bedrijfsbeheer, aangezien dit verantwoordelijk is voor de duurzame ontwikkeling van de onderneming. In verband met een actieve participatie als aandeelhouder hanteert Flossbach von Storch een strak participatiebeleid en richtlijnen voor de uitoefening van stemrechten.

#### Toewijzing van beleggingen

Ten minste 51% zal worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die beantwoorden aan de ecologische of sociale kenmerken van het compartiment. Het resterende beleggingsgedeelte kan betrekking hebben op onder meer liquide middelen, derivaten en goudcertificaten.

#### Controle van ecologische en sociale kenmerken

Het compartiment richt zich in het bijzonder op de volgende PAI-indicatoren wanneer het de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten in overweging neemt overeenkomstig artikel 7, lid 1, onder a), van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverstrekking): broeikasgasemissies (Scope 1 en 2), broeikasgasemissie-intensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis



van Scope 1 en 2, alsook het energieverbruik van niet-hernieuwbare energieën. Daarnaast wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtlijnen te voldoen. De controle is daarbij niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de indicatoren en waar mogelijk en nodig wordt daar naartoe gewerkt.

De controle op de naleving van de volgende toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzeldrempels. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- >0% van hun omzet genereren met controversiële wapens,
- >10% van hun omzet genereren met de productie en/of distributie van defensiemateriaal,
- >5% van hun omzet genereren met de productie van tabaksproducten,
- >30% van hun omzet genereren met de winning en/of distributie van steenkool.

Bovendien worden bedrijven uitgesloten die de beginselen van het UN Global Compact ernstig schenden zonder uitzicht op herstel, evenals staatsemissanten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd. Het toezicht op naleving van de uitsluitingscriteria gebeurt zowel voorafgaand aan de belegging als doorlopend zolang de belegging wordt aangehouden.

### **Methode voor ecologische/sociale (E/S) kenmerken**

Indien ernstige negatieve effecten worden vastgesteld, wordt aandacht besteed aan een positieve ontwikkeling in het gebruik van de indicatoren en worden, waar mogelijk en nodig, maatregelen in die zin genomen. In het kader van de ESG-analyse en een specifiek proces van actief eigenaarschap wordt de ontwikkeling van de bedrijven begeleid, gevolgd en gemeten om vast te stellen of er sprake is van een positieve ontwikkeling.

Het compartiment heeft zich ertoe verbonden beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen uit te sluiten. De naleving van de uitsluitingen wordt gemeten aan de hand van omzeldrempels, uitsluitingslijsten en interne ESG-analyses.

### **Gegevensbronnen en verwerking**

Gegevens vormen de basis van ESG-analyses. Voor een zinvolle beoordeling van bedrijven wat betreft hun beheer van de belangrijkste nadelige effecten is de kwaliteit van de gegevens van het grootste belang. Daarom baseren wij ons op primaire gegevens van de ondernemingen. Momenteel gebruiken wij ESG-gegevens van derden (Bloomberg en MSCI) alleen als secundaire bron. Zij kunnen nuttige aanwijzingen geven, maar vervangen niet de eigen analyse.

MSCI-gegevens en eigen uitsluitingslijsten worden gebruikt om de uitsluitingscriteria te controleren.

### **Beperkingen in termen van methoden en gegevens**

Met de gegevens over Scope 3-emissies en de informatie over de productie van niet-hernieuwbare energie wordt in het beleggings- en participatieproces geen rekening gehouden omdat de kwaliteit en de dekking van de gegevens ontoereikend zijn. Om de kwaliteit en de dekking van de PAI-gegevens te verbeteren, gaat Flossbach von Storch een rechtstreekse uitwisseling aan met de betrokken portefeuillebedrijven om de transparantie van de gegevens te verbeteren.



## Zorgplicht

Flossbach von Storch is verplicht grote zorgvuldigheid te betrachten bij de selectie van en het toezicht op de gebruikte financiële instrumenten en heeft dienovereenkomstig doeltreffende voorzorgsmaatregelen genomen.

## Participatiebeleid

Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder negatief aangemerkte duurzaamheidsfactoren, die een blijvend effect op de bedrijfsontwikkeling kunnen hebben, niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering. Indien de directie niet voldoende stappen onderneemt, dan maakt het fondsbeheer gebruik van zijn stemrecht in verband hiermee of wordt de participatie verminderd of verkocht.

## **NADERE INFORMATIE OVER DE IN DE SAMENVATTING GEGEVEN TOELICHTING STAAT HIERONDER:**

### **GEEN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING**

Met dit financiële product worden ecologische of sociale kenmerken aangeprezen, maar wordt niet gestreefd naar duurzame beleggingen.

### **ECOLOGISCHE/SOCIALE (E/S) KENMERKEN VAN HET FINANCIËLE PRODUCT**

Flossbach von Storch volgt een holistische duurzaamheidsbenadering voor de hele groep: Als langetermijnbelegger hecht Flossbach von Storch er belang aan dat portefeuillebedrijven verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en de negatieve effecten van hun activiteiten actief tegengaan. Om negatieve effecten in een vroeg stadium te kunnen onderkennen, wordt onderzocht en geëvalueerd hoe de bedrijven omgaan met hun respectieve ecologische en sociale voetafdrukken. Daartoe worden in de beleggingsstrategie bepaalde ecologische en sociale kenmerken in aanmerking genomen en wordt waar mogelijk resp. waar nodig naar een positieve ontwikkeling toegewerkt. Wat betekent dit concreet? Portefeuillebedrijven worden bijvoorbeeld beoordeeld op de door henzelf vastgestelde klimaatdoelen, en de voortgang wordt gecontroleerd aan de hand van bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De volgende ecologische en sociale kenmerken worden daarbij als onderdeel van de beleggingsstrategie gepromoot:

Het compartiment hanteert uitsluitingscriteria op basis van specifieke omzeldrempels, waaronder beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen. Deze omvatten controversiële wapens, de productie en/of distributie van defensiemateriaal, de productie van tabaksproducten, de winning en/of distributie van steenkool. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten die ernstige schendingen van de beginselen van het United Nations Global Compact ("Principles of the UN Global



Compact") vertonen zonder uitzicht op herstel, en staatsemissanten die een onvoldoende scoren ten opzichte van de Freedom House Index (classificatie "niet vrij").

Daarnaast wordt als onderdeel van de beleggingsstrategie een participatiebeleid uitgevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling voor beleggingen die **bijzonder ernstige negatieve gevolgen** hebben voor bepaalde duurzaamheidsfactoren op het gebied van broeikasgasemissies, sociale kwesties en werkgelegenheid, bijvoorbeeld ernstige schendingen van de beginselen van het VN-Global Compact en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen").

## BELEGGINGSSTRATEGIE

Het algemene beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van het compartiment worden omschreven in de bijlage bij het respectieve verkoopprospectus. In het kader van de beleggingsstrategie wordt het duurzaamheidsbeleid uitgevoerd op basis van de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van ESG-integratie, de deelname en uitoefening van stemrechten van de Flossbach von Storch Group, alsmede de uitsluitingscriteria en de afweging van de belangrijkste nadelige effecten van de beleggingsbeslissing op duurzaamheidsfactoren.

Flossbach von Storch integreert de duurzaamheidsfactoren volledig in het eigen meerfasenanalyseproces dat meerdere fasen doorloopt. Duurzaamheidsfactoren omvatten aspecten in verband met ecologische, sociale en personele kwesties, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping, zoals bijv. PAI-indicatoren en andere ESG-controversen.

In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt te goeder trouw beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Elk van de factoren wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om te beoordelen in welke mate de ecologische en sociale voetafdruk (onder meer gemeten door PAI's) het langetermijnsucces van de respectieve onderneming beïnvloedt.

Met de bevindingen van de ESG-analyse wordt rekening gehouden bij het bepalen van het opportuniteit/risicoprofiel van de bedrijfsanalyses. Alleen als er geen ernstige duurzaamheidsconflicten zijn die het toekomstpotentieel van een bedrijf of emittent aanzienlijk in gevaar brengen, wordt een beleggingsidee opgenomen in de zogenaamde focuslijst (voor aandelen) of garantielijst (voor obligaties) en wordt het dus een mogelijke belegging. In principe kunnen de fondsbeheerders alleen beleggen in effecten die op deze interne focus- of garantielijsten staan. Dit beginsel waarborgt dat effecten waarin wordt belegd het interne analyseproces hebben doorlopen en voldoen aan de gemeenschappelijke kwaliteitsopvatting.

In verband met een actieve participatie als aandeelhouder hanteert Flossbach von Storch een strak participatiebeleid en richtlijnen voor de uitoefening van stemrechten. Daarbij worden de ontwikkelingen van de portefeuillebeleggingen geobserveerd en geanalyseerd. Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder negatief aangemerkte duurzaamheidsfactoren, die een blijvend effect op de bedrijfsontwikkeling kunnen hebben, niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Flossbach von Storch ziet



zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering. Indien de directie niet voldoende stappen onderneemt richting een duurzaam bedrijfsmodel, dan maakt het fondsbeheer gebruik van zijn stemrecht in verband hiermee of wordt de participatie verminderd of verkocht.

### **Beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur**

Flossbach von Storch besteedt in zijn analyseproces bijzondere aandacht aan het ondernemingsbestuur, omdat die verantwoordelijk is voor de succesvolle ontwikkeling van de onderneming op lange termijn. Verantwoordelijk beheer moet daarom streven naar op de lange termijn gerichte actie ten behoeve van alle belanghebbenden. Een onderneming kan immers alleen op lange termijn succesvol zijn als zij haar klanten goed bedient, haar werknemers en zakenpartners eerlijk behandelt, voldoende investeert, belasting betaalt en geen milieuschade veroorzaakt. Een vooruitziende benadering van ecologische en sociale aspecten is dus een voorwaarde voor economisch succes op lange termijn. Het ene kan niet zonder het andere.

Als onderdeel van ons meerfasenanalyseproces wordt ervoor gezorgd dat alleen wordt belegd in ondernemingen die blijk geven van goede praktijken op het gebied van goed bestuur. Dit gebeurt aan de hand van een interne beoordeling van goed bestuur met betrekking tot een verantwoorde aanpak van bepaalde ESG-factoren, structuren en normen, en aan de hand van een kwalitatieve beoordeling van hun bekwaamheid, bereidheid en vermogen.

Dit omvat onder meer de volgende vragen:

- Houdt het ondernemingsbestuur regelmatig en in toereikende mate rekening met ecologische, sociale en economische randvoorwaarden?
- Handelen de (in dienst zijnde) bestuursleden met verantwoordelijkheidsgevoel en visie?

Voorts beoordelen wij met betrekking tot gezonde managementstructuren het dagelijks bestuur en de raad van commissarissen/raad van bestuur op hun samenstelling (ook wat betreft hun professionele diversiteit) en beloningsstructuren, en gaan wij na in hoeverre de financiële verslaglegging naar behoren geschiedt, bestrijding van corruptie en omkoping plaatsvindt, of negatieve incidenten met betrekking tot fiscale verplichtingen bekend zijn.

Wij beoordelen de verantwoorde behandeling van werknemers onder meer op basis van bestaande maatregelen voor de naleving van de mensenrechten (mensenrechtenbeleid) en op de vraag of er negatieve incidenten bekend zijn met betrekking tot bepaalde randvoorwaarden zoals beloning.

Om deze factoren die van invloed zijn op goed bestuur te beoordelen, wordt ook gekeken naar de naleving van internationaal erkende beginselen zoals de UNGC-beginselen, de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de fundamentele arbeidsnormen van de Internationale Arbeidsorganisatie (fundamentele arbeidsnormen van de IAO). Bovendien worden de bedrijven in het kader van het analyseproces gecontroleerd op eventuele schendingen van bovengenoemde beginselen.

Als een van de bedrijven in ons beleggingsuniversum ernstige controverses op deze gebieden vertoont, wordt een specifiek proces van actief eigenaarschap (zie participatiebeleid) in gang gezet om te werken aan een positieve ontwikkeling en het wegwerken van de klachten.



In het kader van de richtlijnen inzake de uitoefening van stemrechten worden kritische factoren gedefinieerd die goed bestuur in de weg kunnen staan en waarmee in beginsel rekening moet worden gehouden bij het bijwonen van algemene en aandeelhoudersvergaderingen. Dit houdt onder meer in dat wordt gekeken naar de beloningssystemen van een onderneming en dat bepaalde criteria bij de selectie van het management worden getoetst.

Als onderdeel van de risicobeheersingsmechanismen worden ook zaken in verband met het witwassen van geld en de financiering van terrorisme geëvalueerd.

## **TOEWIJZING VAN BELEGGINGEN**

Het compartiment bevordert ecologische en sociale (E/S) kenmerken, maar streeft niet naar duurzame beleggingen.

Het compartiment heeft in principe de mogelijkheid, afhankelijk van de marktsituatie en volgens de inschatting van het fondsmanagement, te beleggen in aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten, certificaten, derivaten, andere gestructureerde producten (bijvoorbeeld reverse convertible bonds, obligaties met warrants en converteerbare obligaties), doelfondsen, liquide middelen en termijndeposito's. Bij de certificaten gaat het om certificaten op wettelijk toelaatbare basiswaarden zoals bijv.: aandelen, obligaties, beleggingsfonsaandelen, financiële indices en deviezen.

De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

### **#1 Beleggingen afgestemd op E/S- kenmerken:**

Er wordt minstens 51% belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegestaan krachtens art. 41, lid 1a), van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging en overeenkomstig het beleggingsbeleid van het compartiment. De activa in de portefeuille evenals derivaten voor beleggingsdoeleinden en mogelijke beleggingen in doelfondsen worden doorlopend gescreend op de bovengenoemde uitsluitingscriteria en PAI-indicatoren.

### **#2 Overige beleggingen:**

Het resterende deel van de beleggingen heeft betrekking op liquide middelen (met name contanten om te voldoen aan betalingsverplichtingen op korte termijn), derivaten (met name valutatermijntransacties ter afdekking) en, voor een verdere diversificatie, indirecte beleggingen in edele metalen, uitsluitend goudcertificaten. Bij indirecte beleggingsmogelijkheden in edele metalen is de materiële levering daarvan uitgesloten.

Alle directe beleggingen in bedrijven in de vorm van aandelen of pensioenen voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken en zijn opgenomen in de activa-allocatie onder "#1 Beleggingen afgestemd op E/S-kenmerken". Zij vormen het zwaartepunt van de in het compartiment belegde aandelen.

Indirecte beleggingen in bedrijven in de vorm van derivaten of doelfondsen voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken en worden opgenomen in de assetallocatie onder "#1 Beleggingen gericht op ecologische of sociale kenmerken", mits ze voor beleggingsdoeleinden worden gebruikt.



Individuele indirecte beleggingen in ondernemingen, zoals derivaten op indexen, zijn hiervan uitgesloten en worden gerapporteerd onder "#2 Overige beleggingen". Zij voldoen niet aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken.

## **CONTROLE VAN ECOLOGISCHE EN SOCIALE KENMERKEN**

### **Toezicht op ongunstige duurzaamheidseffecten**

In het kader van de specifieke ESG-analyses (zie uitvoering onder het hoofdstuk "Beleggingsstrategie") worden duurzaamheidsfactoren beoordeeld op hun potentiële kansen en risico's, om mogelijke ernstige negatieve effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren in een vroeg stadium te kunnen signaleren.

Het compartiment richt zich in het bijzonder op de volgende PAI-indicatoren wanneer het de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten in overweging neemt overeenkomstig artikel 7, lid 1, onder a), van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatievervalsing): broeikasgasemissies (Scope 1 en 2), broeikasgasemissie-intensiteit evenals koolstofvoetafdruk op basis van Scope 1 en 2, alsook het energieverbruik van niet-hernieuwbare energieën. Daarnaast wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtlijnen te voldoen.

De indicatoren worden geprioriteerd op basis van relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. Toezicht is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempels die bedrijven moeten naleven of bereiken. Veeleer wordt aandacht besteed aan een positieve ontwikkeling in het gebruik van de indicatoren en wordt, waar mogelijk en nodig, naar een dergelijke ontwikkeling toegewerkt. Wat betekent dit? Indien wordt verwacht dat een onderneming een hoog energieverbruik heeft als gevolg van haar economische activiteiten (bv. een chemisch bedrijf) - maar de onderneming nog geen gegevens heeft gepubliceerd en geen maatregelen heeft meegedeeld om het energieverbruik te verminderen, bijv. door het aandeel hernieuwbare energie te verhogen, wordt de verbintenis als urgenter beschouwd dan de uitwisseling met een onderneming die geen hoog energieverbruik heeft als gevolg van haar economische activiteiten (bijv. banken).

De ESG-analyses worden ten minste eenmaal per jaar bijgewerkt. Ter verificatie worden gegevens van de externe ESG-gegevensleveranciers Bloomberg en MSCI gebruikt als vergelijkingsbron. Zij kunnen nuttige aanwijzingen geven, maar vervangen niet de eigen analyse.

In principe kunnen de portefeuillebeheerders alleen beleggen in effecten die op de focus- of garantielijst staan. Zoals beschreven in de rubriek "Beleggingsstrategie", zorgt dit beginsel ervoor dat de belegde effecten het ESG-analyseproces hebben doorlopen en dus op passende wijze worden gescreend en gecontroleerd op ernstige negatieve effecten.

Bovendien wordt het compartiment in het kader van de risicobeheerprocessen voortdurend gecontroleerd. De interne ESG-beoordelingen en -analyses van de emittenten dienen als basis voor het risicobeheer.





## Toezicht op vastgestelde uitsluitingscriteria

De naleving van de uitsluitingscriteria wordt zowel pre-trade (voordat een order wordt uitgevoerd) als post-trade (nadat een order is uitgevoerd) gecontroleerd door middel van investment compliance-regels.

De naleving van de omzetcriteria wordt gecontroleerd. Uitgesloten zijn beleggingen in bedrijven die

- > 0% van hun omzet genereren met controversiële wapens,
- > 10% van hun omzet genereren met de productie en/of distributie van defensiemateriaal,
- > 5% van hun omzet genereren met de productie van tabaksproducten,
- > 30% van hun omzet genereren met de winning en/of distributie van steenkool.

Op uitsluiting in verband met controversiële wapens wordt ook toegezien op basis van een interne uitsluitingslijst, die maandelijks wordt bijgewerkt. Het interne beleid inzake controversiële wapens is gebaseerd op de volgende niet-uitputtende lijst van relevante wet- en regelgeving:

- Het Verdrag van Oslo inzake het verbod op clusterprojectielen, dat in 2008 is ondertekend en in 2010 in werking is getreden (het zogenaamde "Verdrag van Oslo")
- Het Verdrag inzake het verbod op het gebruik, de aanleg van voorraden, de productie en de overdracht van antipersoneelmijnen en inzake de vernietiging van deze wapens, dat in 1997 is ondertekend en in 1999 in werking is getreden (het zogenaamde "Verdrag van Ottawa")
- Het Protocol van Genève van 1925 en het Verdrag tot verbod van de ontwikkeling, de productie en de aanleg van voorraden van biologische wapens, ondertekend in 1972 en in werking getreden in 1975
- Het Verdrag tot verbod van de ontwikkeling, de productie, de aanleg van voorraden en het gebruik van chemische wapens en inzake de vernietiging van deze wapens, dat in 1993 is ondertekend en in 1997 in werking is getreden (het zogenaamde "Verdrag chemische wapens")
- Het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens, dat in 1968 is ondertekend en in 1970 in werking is getreden ("Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens"), met inbegrip van het aanvullend protocol van 1998 en het Verdrag inzake het verbod op kernwapens van 2017.

De beginselen van het UN Global Compact vormen geen gecertificeerde norm of regelgevend instrument. Het UN Global Compact Initiative houdt dan ook niet officieel bij of en in hoeverre een bedrijf de beginselen schendt. Om te voldoen aan de verplichte uitsluiting voor ernstige schendingen van de UNGC-beginselen, wordt het toezicht op en de beoordeling van ernstige schendingen uitgevoerd als onderdeel van de interne ESG-analyse. Alleen ondernemingen die volgens de interne ESG-analyse geen positief perspectief tonen bij het aanpakken van de als ernstig aangemerkte schendingen, worden uitgesloten. Ter verificatie worden gegevens van MSCI in het portefeuillebeheersysteem opgenomen als vergelijkingsbron. Als MSCI een bedrijf classificeert als "fail" met betrekking tot schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, moet een gedetailleerde analyse van de incidenten en een motivering, indien Flossbach von Storch tot een andere classificatie van de incidenten komt, door het ESG-analistenteam aan het risicobeheer worden verstrekt. Als de interne analyse tot dezelfde beoordeling komt als MSCI, moet de belegging op een markt vriendelijke manier worden verkocht.



Voor het toezicht op de uitsluiting van staatsemissanten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd, wordt altijd de actuele beoordeling van de zogenoemde Global Freedom Status gebruikt, die doorgaans jaarlijks wordt bijgewerkt.

## **METHODE VOOR ECOLOGISCHE/SOCIALE (E/S) KENMERKEN**

### **Methoden met betrekking tot ongunstige duurzaamheidseffecten**

Indien ernstige negatieve effecten worden vastgesteld, wordt aandacht besteed aan een positieve ontwikkeling in het gebruik van de indicatoren en worden, waar mogelijk en nodig, maatregelen in die zin genomen. In het kader van de ESG-analyse en een specifiek proces van actief eigenaarschap wordt de ontwikkeling van de bedrijven begeleid, gevolgd en gemeten om vast te stellen of er sprake is van een positieve ontwikkeling (zie details in de rubriek "Participatiebeleid").

Duurzame succesvolle bedrijven begrijpen dat zij een deel van de oplossing moeten zijn. Zij gaan de uitdagingen van deze tijd actief aan, met een vooruitziende blik en de wil om zich aan te passen aan de omstandigheden, zoals die van de klimaatcrisis. Vanuit deze overtuiging zijn onze engagementactiviteiten er vooral op gericht ervoor te zorgen dat ondernemingen hun ecologische en sociale voetafdruk op verantwoorde wijze aanpakken. Voor ons betekent dat: Bedrijven zorgen ervoor dat zij zich voldoende klimaatdoelstellingen stellen en hun broeikasgasemissies achtereenvolgens verminderen, en zij volgen ook internationaal erkende beginselen voor verantwoord handelen.

Uitsluitingen kunnen bijdragen tot het verminderen of vermijden van individuele negatieve duurzaamheidseffecten.

### **Methoden met betrekking tot uitsluitingen**

Het compartiment heeft zich ertoe verbonden beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen uit te sluiten. De naleving van de uitsluitingen wordt gemeten door middel van omzetrempels, uitsluitingslijsten en door middel van de interne ESG-analyses (zie uitvoering onder het hoofdstuk "controle van ecologische en sociale kenmerken").

## **GEGEVENSBRONNEN EN VERWERKING**

### **Gegevensbronnen en gegevensverwerking in verband met ongunstige duurzaamheidseffecten:**

De gegevens vormen de basis van de interne ESG-analyse, die wordt opgesteld om mogelijke ernstige negatieve ecologische en sociale gevolgen van de activiteiten van de portefeuillebedrijven op te sporen. Voor een zinvolle beoordeling van ondernemingen in portefeuille met betrekking tot hun duurzaamheidsfactoren en hun aanpak van negatieve effecten is de kwaliteit van de gegevens dan ook van het grootste belang.

Het team van analisten maakt gebruik van externe gegevensbronnen. Deze omvatten bedrijfsverslagen, ESG-onderzoeksgegevens van derden (MSCI en Bloomberg) en diverse andere bronnen zoals interviews met onafhankelijke deskundigen, media en rapporten van ngo's.

Wat de kwantitatieve gegevens van de PAI-indicatoren betreft: Uitstoot van broeikasgassen (Scope 1 en 2), intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen, koolstofvoetafdruk op basis van Scope 1 en 2, en



energieverbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen, worden in de ESG-analyse alleen primaire gegevens gebruikt die rechtstreeks of via internationaal erkende verslagleggingsnormen door de bedrijven zijn gerapporteerd en gepubliceerd. Voor de bovengenoemde PAI-indicatoren gelden momenteel geen geschatte waarden.

De gegevens worden verzameld door het team van ESG-analisten en worden digitaal geregistreerd en gedocumenteerd in het interne analysesysteem. Deze procedure maakt een eerste kritisch onderzoek mogelijk van enerzijds de gegevens zelf en anderzijds de wijze waarop de onderneming met de factoren omgaat in het kader van de bedrijfsstrategie en -communicatie. Een belangrijke bouwsteen om de onderneming zo goed mogelijk te begrijpen.

Als onderdeel van het onderzoek worden gegevens van de externe ESG-gegevensleveranciers Bloomberg en MSCI gebruikt als vergelijkingsbron voor verificatiedoeleinden. Zij kunnen nuttige aanwijzingen geven, maar vervangen niet uw eigen analyse.

Uit een **analyse van verschillende aanbieders van ESG-gegevens** door Flossbach von Storch is gebleken dat zij voor dezelfde indicatoren verschillende verzamel- en bepalingsmethoden hanteren, hetgeen herhaaldelijk leidt tot zeer sterke afwijkingen tussen de verschillende aanbieders. Sommige aanbieders rangschikken de onderliggende bedrijven alleen op basis van speciaal ontworpen ESG-scores, die in de meeste gevallen niet of slechts met veel moeite te achterhalen zijn. Als er primaire gegevens worden verstrekt, worden de gegevensbronnen in veel gevallen onvoldoende bekendgemaakt of zijn de gegevens zelfs gebaseerd op geschatte waarden, waardoor ze niet duidelijk kunnen worden geverifieerd. Vanwege de uiteenlopende methoden zou het combineren van gegevens van verschillende aanbieders leiden tot minder uniformiteit en dus tot een lagere kwaliteit van de gegevens.

#### **Gegevensbronnen en gegevensverwerking met betrekking tot de uitsluitingscriteria:**

De onderzoeksgegevens van MSCI-ESG worden gebruikt om de toegepaste uitsluitingscriteria op te stellen en te herzien. Met betrekking tot de uitsluiting van controversiële wapens wordt ook een uitsluitingslijst gedeponereerd en gecontroleerd op basis van onderzoeksgegevens van MSCI-ESG, de criteria die zijn opgesomd in het hoofdstuk "controle van ecologische en sociale kenmerken" en door de blokkadellijst van het Noorse staatsinvesteringsfonds (Statens pensjonsfond) erbij te betrekken. Voor uitsluitingen met betrekking tot staatsemittenten wordt de huidige beoordeling van de Freedom House Index, de zogenaamde "Global Freedom Status", gebruikt.

Het uitsluitingscriterium van ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact zonder positieve vooruitzichten wordt bepaald door een interne beoordeling als onderdeel van de ESG-analyse. MSCI ESG-onderzoeksgegevens worden gebruikt voor verificatie- en vergelijkingsdoeleinden.

De uitsluitingen die op het compartiment van toepassing zijn, zijn als beleggingsbeperkingen geïntegreerd in de controleprocessen van het portefeuillebeheersysteem en de orders en participaties worden dagelijks gecontroleerd.



## BEPERKINGEN IN TERMEN VAN METHODEN EN GEGEVENS

Met de gegevens over Scope 3-emissies en de informatie over de productie van niet-hernieuwbare energie wordt in het beleggings- en participatieproces geen rekening gehouden omdat de kwaliteit en de dekking van de gegevens ontoereikend zijn. De fondsbeheerder zal de gegevensdekking voortdurend controleren en, indien dit haalbaar wordt geacht, in de overweging opnemen.

Elke duurzaamheidsfactor wordt in het kader van de ESG-analyse naast een kwantitatieve ook aan een kwalitatieve beoordeling onderworpen om een verantwoord beheer van de sociale en ecologische voetafdruk te kunnen beoordelen. De uitvoerige beschouwing van elke factor zorgt ervoor dat ernstige negatieve effecten worden vastgesteld en dat de beperkingen van de bovengenoemde gegevens geen invloed hebben op de vervulling van de gepromote ecologische en sociale kenmerken.

De observatie van gerichte PAI's in holdingstructuren is slechts in beperkte mate mogelijk door een gebrek aan gegevensdekking. Voor de bepaling van de ecologische en sociale voetafdruk worden zoveel mogelijk de gegevens van de betreffende samenleving in aanmerking genomen.

Om de kwaliteit en de dekking van de PAI-gegevens te verbeteren, gaat Flossbach von Storch een rechtstreekse uitwisseling aan met de betrokken portefeuillebedrijven om de transparantie van de gegevens te verbeteren.

## ZORGPLICHT

Flossbach von Storch besteedt veel zorg aan de selectie van en het toezicht op de gebruikte financiële instrumenten en heeft dienovereenkomstig doeltreffende voorzorgsmaatregelen genomen om ervoor te zorgen dat

- a) de beleggingsbeslissingen stroken met de doelstellingen, beleggingsstrategieën en risicolimieten van elk fonds;
- b) de geplande of uitgevoerde transacties in overeenstemming zijn met de wettelijke en contractuele voorschriften en beperkingen, alsmede met eventuele andere beleggingsbeperkingen;
- c) de portefeuillebeheerders beschikken over voldoende deskundigheid en kennis.

Alvorens activa te verwerven, wordt nagegaan of de geplande of uitgevoerde transacties in overeenstemming zijn met de wettelijke en contractuele voorschriften en beperkingen, alsmede met andere beleggingsbeperkingen, indien van toepassing. De respectieve portefeuillebeheerder is verantwoordelijk voor het uitvoeren van de vereiste controles voorafgaand aan de aankoop.

Orders worden geplaatst via het order management systeem. Bij het invoeren van de order worden de ingevoerde beleggingsrichtlijnen gecontroleerd. Daarbij vindt een systeemregistratie plaats.

Om de ESG-relevante zorgvuldigheid te handhaven, wordt voldaan aan de maatregelen die zijn opgesomd in het hoofdstuk "Toezicht op ecologische en sociale kenmerken".

De indirecte beleggingen in edelmetalen (momenteel uitsluitend goudcertificaten) worden uitsluitend betrokken bij partners die zich ertoe hebben verbonden de Responsible Gold Guidance van



de London Bullion Market Association (LBMA) na te leven. Dit beleid is erop gericht te voorkomen dat goud bijdraagt aan systematische of grootschalige schendingen van de mensenrechten, de financiering van conflicten, het witwassen van geld of de financiering van terrorisme.

## **PARTICIPATIEBELEID**

Als langetermijnbelegger streeft Flossbach von Storch ernaar de veranderingen in de bedrijven waarin wordt belegd actief te begeleiden en bij te dragen aan een positieve ontwikkeling. De uitwisseling met het beheer van de beleggingen en de uitoefening van het stemrecht zijn belangrijke onderdelen van het dagelijkse werk van het beleggingsbeheer, die van invloed zijn op de kwaliteit van de beleggingen en dus in belangrijke mate bijdragen tot het succes van een belegging. Bijzondere aandacht gaat uit naar de onderwerpen broeikasgasemissies en sociale zekerheid/werkgelegenheid.

Het participatiebeleid werkt aan de vermindering van bijzonder negatieve effecten van de PAI-indicatoren broeikasgasemissies (Scope 1 en 2) en niet-hernieuwbaar energieverbruik, alsmede in gevallen van ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Wat betekent dit? Indien een van de ondernemingen in portefeuille een bijzonder gebrekkige aanpak van de relevante indicatoren vertoont, wordt dit met de onderneming besproken en wordt getracht gedurende een passende periode naar een positieve ontwikkeling toe te werken.

Deze gerichte engagementen worden uitgevoerd via een specifiek proces van actief eigenaarschap, dat integraal deel uitmaakt van het interne beleggingsproces en de eis inhoudt om alle ondernemingen in portefeuille volledig te begrijpen en voortdurend te begeleiden. Daarnaast ziet Flossbach von Storch zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering.

De engagementsactiviteiten volgen de volgende processtappen:

- Fase 1: Belangrijke nadelige duurzaamheidseffecten en andere ESG-controverses (samen "ESG-controverses") in kaart brengen.
- Fase 2: Prioritering van ESG-controverses volgens de sterkte van de invloed op de bedrijfswaarde.
- Fase 3: Een zinvolle routekaart ontwikkelen om de ESG-controverses op te lossen.
- Fase 4: Constructieve discussie met het bedrijf over geplande en noodzakelijke maatregelen.
- Fase 5: Observatie en evaluatie van de bereikte veranderingen, eventuele vernieuwing van de eisen om krachtig aan verbetering te werken.
- Fase 6: Uitoefening van stemrecht om het eigen standpunt te onderstrepen en/of vermindering van het standpunt bij gebrek aan vooruitgang.
- Escalatie: Verwijdering van de positie indien de gestelde doelen niet worden gehaald.

Indien het management niet in voldoende mate binnen vastomlijnde termijnen de nodige stappen zet in de richting van een duurzaam bedrijfsmodel, zet Flossbach von Storch zijn positie verder kracht bij. Mogelijke maatregelen hiervoor zijn het gebruik van stemrecht, openbare verklaringen en/of vermindering van de deelname. Indien er na drie verslagperioden (periode van ten minste 12 maanden) van als bijzonder negatief geclassificeerde ESG-controverses geen verbetering optreedt in de omstandigheden die tot de controverses hebben geleid, moet het fondsbeheer de belegging verkopen en wordt de onderneming uitgesloten van het belegbare beleggingsuniversum.



Het gerichte beleggingsuniversum van Flossbach von Storch maakt het mogelijk zich te concentreren op een beperkt aantal ondernemingen; dit geeft het beleggingsbeheer zowel de gelegenheid als voldoende tijd om de vooruitgang en de naleving van de vastgestelde doelstellingen te waarborgen.

### **Uitgever**

Flossbach von Storch Invest S.A.  
2, rue Jean Monnet  
2180 Luxemburg, Luxemburg  
Telefoon: +352 275 607-0  
[info@fvsinvest.lu](mailto:info@fvsinvest.lu), [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu)

