

ACTIVE OWNERSHIP
REPORT 2020

Active Ownership



Flossbach von Storch

...

...

...

Eigenbrevier

aktive

Kommission

...

ACTIVE OWNERSHIP
=
ENGAGEMENT
+
VOTING

Als **actieve aandeelhouder** (Active Owner) zien wij onszelf als constructieve sparringpartner voor onze ondernemingen en verantwoordelijke beheerder voor onze klanten. In persoonlijke **gesprekken** (engagement) bespreken wij maatschappelijk relevante en voor ondernemingen kritieke thema's. Door het uitoefenen van ons **stemrecht** (voting) maken wij ons standpunt duidelijk. In het kader van een duidelijk **Active Ownership-proces** analyseren en begeleiden wij de ontwikkeling van onze investeringen. Onze analisten en portefeuillebeheerders concentreren zich op een beperkt aantal ondernemingen. Dat biedt hen zowel de mogelijkheid als de tijd om naleving en opvolging van de gemeenschappelijk vastgestelde doelstellingen van de onderneming te waarborgen. Uitvoerige informatie vindt u in onze basisprincipes voor het uitoefenen van stemrechten en participatie en in ons duurzaamheidsbeleid op de websites: www.fvsinvest.lu en www.flossbachvonstorch.be.

Voorwoord

Het coronavirus stelt ons voor de grootste maatschappelijke en economische uitdagingen sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog. Wij maken nu een crisis door die wegens de complexiteit ervan niet vergelijkbaar is met eerdere crises. Deze crisis bedreigt niet alleen onze gezondheid, maar ook het bestaan van veel mensen en bedrijven waarvoor zij werken.

Specifieke economische sectoren zijn in verschillende mate getroffen. Enkele bedrijven hadden al vóór de crisis te kampen met structurele problemen. Andere zoals bijvoorbeeld de luchtvaartindustrie werden plots getroffen. Onze op diversificatie en kwaliteit georiënteerde beleggingsstrategie heeft zich tijdens de pandemie bewezen als een goede bescherming tegen crises. Wij hebben onze beleggingen voortdurend gecontroleerd op hun kwaliteit. Onder kwaliteit verstaan wij de hoogte en de zekerheid van toekomstige cash flows en de solvabiliteit van de belegging. Onze focus ligt daarbij niet op ondernemingen die de crisis op de een of andere manier overleven, maar op die bedrijven die er sterker uitkomen.

Als actieve aandeelhouder hechten wij veel belang aan het regelmatige en vooral persoonlijke gesprek (momenteel meestal telefonisch of via videoconferentie) met onze portefeuillebedrijven. Op die manier krijgen wij een diepgaand inzicht in de actuele situatie van de bedrijven en kunnen we beter inschatten hoe het management met crises en de gevolgen ervan omgaat.

Als investeerder besteden wij daarbij vooral bijzondere aandacht aan een goed ondernemingsbestuur dat de belangen van managers in overeenstemming brengt met die van de stakeholders (vooral die van de eigenaars). Goede managers onderscheiden zich niet alleen door hun vakkundigheid, maar ook door een hoge mate aan integriteit. Hun handelen moet gericht zijn op duurzaam bedrijfssucces, niet op de optimalisering van persoonlijke belangen. Dit is niet alleen in het economisch belang van de aandeelhouders, maar ook in het belang van het milieu en de maatschappij. Een verantwoordelijk ondernemingsbestuur handelt maatschappelijk verantwoord en creëert goede arbeidsvoorwaarden – vooral in de coronacrisis is dat een belangrijke factor.

Als belegger besteden wij vooral bijzondere aandacht aan een goed ondernemingsbestuur, dat de belangen van managers in overeenstemming brengt met die van de stakeholders (vooral die van de eigenaren).

Wij zijn voorstander van de opgelaaide discussie over een hervorming van de AV's, want digitale formaten behoren ongetwijfeld tot de toekomst.

Algemene vergaderingen – aan verandering onderhevig

Het pandemiejaar 2020 was ongetwijfeld een trendversneller voor digitalisering. Onze gewoonten, consumptie- en beleggingsgedrag zijn razendsnel veranderd. Het is nu gewoon vanzelfsprekend dat professionele afspraken en privé-bijeenkomsten digitaal plaatsvinden. Ook de meeste Algemene Vergaderingen (AV's) van Duitse naamloze vennootschappen werden digitaal gehouden in 2020 dankzij een corona-noodwet. Wereldwijd kwamen aandeelhouders samen in de virtuele ruimte om te worden geïnformeerd over bedrijfsstrategieën en om te beslissen over dividenduitkeringen of kapitaalmaatregelen.

De bedrijven stelden zich al snel tevreden met gecomprimeerde programma's, lagere kosten en een kortere voorbereidingstijd voor vragen die aandeelhouders overeenkomstig de noodwet tot twee dagen vóór de AV moesten indienen. Vertegenwoordigers van aandeelhouders en beleggers hadden kritiek op de verregaande beperking van de aandeelhoudersrechten – vooral het ontbrekende recht om deel te nemen aan de beraadslagingen en om vragen te stellen tijdens de vergaderingen. Een nieuwigheid omdat de normale gang van zaken is dat bestuurders tijdens algemene vergaderingen verantwoording moeten afleggen aan hun aandeelhouders en beleggers.

Eind oktober 2020 zijn de bepalingen betreffende de virtuele algemene vergadering verlengd tot eind 2021. Ondanks felle pogingen van vertegenwoordigers van aandeelhouders om de aandeelhoudersdemocratie te handhaven, werd de regeling slechts in geringe mate verbeterd. Zo zijn mondelinge vragen of opmerkingen tijdens de vergadering nog steeds niet mogelijk. Een situatie die niet de regel mag worden.

Wij zijn voorstander van de opgelaaide discussie over een hervorming van de AV's, want digitale formaten behoren ongetwijfeld tot de toekomst. Aan deze vergaderingen kunnen meer aandeelhouders deelnemen omdat kosten en tijd worden bespaard als men niet naar de plaats van vergadering moet reizen. Wij zijn er echter ook van overtuigd dat persoonlijke contacten belangrijk zijn voor een evenwichtige aandelencultuur. Om de jaarlijkse algemene vergaderingen toekomstbestendig te maken is het belangrijk om hybride formaten te ontwikkelen en rechtszekerheid te creëren – zonder de rechten van aandeelhouders te beperken.

Overzicht uitoefening van stemrecht 2020

1 **Sunrise Communications Group AG** Zürich, Zwitserland

Gewone algemene vergadering van 8 april 2020

Wij hebben ons onthouden van stemming over de verlening van kwijting aan de leden van de raad van bestuur en directie, omdat enkele leden in verband met de mislukte overnamepoging van de kabelnetexploitant UPC duidelijk in strijd met de belangen van aandeelhouders hebben gehandeld en een individuele stemming niet mogelijk was.

2 **Walmart Inc.** Bentonville, Arkansas, VS

Algemene vergadering van 3 juni 2020

Wij hebben voor vier aandeelhoudersresoluties gestemd die we na een grondige evaluatie hebben aangemerkt als punten die Walmart op de lange termijn tot een beter bedrijf moeten maken. De resoluties bevatten de volgende voorwaarden. Rapporten opstellen over de impact van plastic draagtassen voor eenmalig gebruik, over normen voor het gebruik van antibiotica door leveranciers, over een betere preventie van seksuele intimidatie op de werkplek. Alsook de invoering van een richtlijn om per uur betaalde medewerkers op te nemen als director-kandidaten.

3 **Unilever PLC** Londen, Verenigd Koninkrijk

Buitengewone algemene vergadering van 21 september 2020

Na een grondig onderzoek hebben wij de fusie van de twee rechtspersonen in Nederland en het Verenigd Koninkrijk onder de paraplu van de Britse PLC goedgekeurd.

Actief aandeelhouderschap als sterke correctie

De uitoefening van onze stemrechten is een vast onderdeel van ons beleggingsproces.

Aandeelhouders hebben rechten en plichten die zij moeten nakomen – hetzij als actieve vermogensbeheerder, als particuliere investeerder of als institutionele belegger. De uitoefening van het stemrecht is een belangrijk correctiemechanisme dat foutieve besluiten of egoïsme van managers kan voorkomen en het succes van het bedrijf op lange termijn kan bevorderen.

Als langetermijnbelegger gaan wij verantwoordelijk om met de aan ons toevertrouwde stemrechten. Wij ondersteunen maatregelen die in het belang van de belegger de waarde van een bedrijf op lange termijn en duurzaam verhogen en stemmen tegen maatregelen die tegen dit doel indruisen. Duurzaamheidsfactoren zoals o.a. ecologische en sociale aspecten worden expliciet in aanmerking genomen bij het toetsen van de stemvoorstellen.

Wij oefenen ons stemrecht uit zodra wij meer dan 0,5% van het maatschappelijk kapitaal van een vennootschap houden als er belangrijke agendapunten behandeld moeten worden. Uitoefening van de stemrechten gebeurt door de portefeuillebeheerder. Zijn beslissingen worden ondersteund door een analyse van de bevoegde analist en stemmen overeen met de beleggingsstrategie van het desbetreffende beleggingsfonds. Portefeuillebeheerders zijn ook analisten en verkrijgen zo een diepgaand inzicht in de participaties, hetgeen zich vertaalt in de kwaliteit van onze stemmen.

In 2020 hebben wij onze stem uitgebracht op 33 gewone en buitengewone algemene vergaderingen. Daarbij hebben wij ons bij acht agendapunten onthouden van stemming en bij negen punten gestemd tegen de aanbeveling van het management. Wij gebruiken ons stemrecht om ons standpunt uit te drukken. Stemmen tegen het management is een laatste redmiddel als engagements geen veranderingen teweegbrengen en het management van onze bedrijven niet duurzaam handelt. Een AV-seizoen met een laag aantal stemmen tegen het management is een positieve balans voor ons en spreekt voor de kwaliteit van onze beleggingen.

Active Ownership

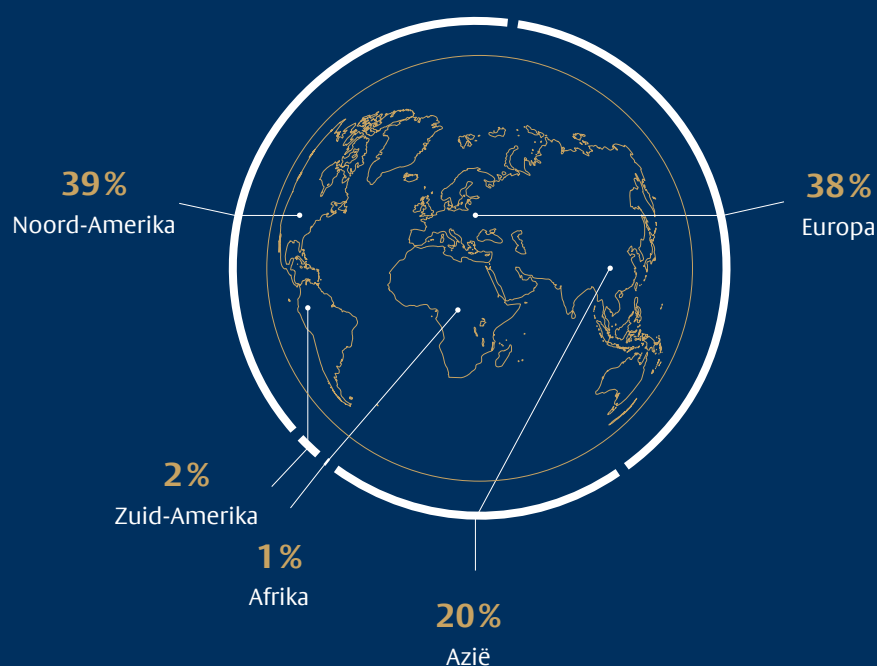
Engagement 2020

Een intensieve uitwisseling met bestuurders is stevig verankerd in ons beleggingsproces.

Onze rol als trustee voor onze cliënten gaat verder dan alleen de keuze van de juiste beleggingen. Wij zien het als onze plicht de belangen van onze cliënten actief te behartigen bij de portefeuillebedrijven. Als lange-termijnbelegger bouwen we door de jaren heen een goede relatie op met het management van de onderneming. Alle engagements stemmen overeen met ons Active Ownership-proces dat wij vorig jaar in ons Active Ownership Report hebben beschreven.

In het kader van ons Active Ownership-proces hebben wij in 2020 met meer dan 45 procent van onze participaties uit 24 landen persoonlijk contact opgenomen. Van de circa 300 gesprekken voerden wij 55 procent op directieniveau en 45 procent met Investor Relations-verantwoordelijken. Deze gesprekken werden hoofdzakelijk telefonisch of via videoconferentie gevoerd. Daarbij werd onder andere gesproken over de directe en indirecte gevolgen van de coronapandemie, reportingnormen voor ESG-data en over minimumlonen en leveringsketens. Op de volgende pagina's hebben wij twee focusthema's belicht.

Geografische verdeling van onze engagements



Good Governance

Een kwestie van integriteit

Goed management is de basis voor bedrijfssucces op lange termijn. Verantwoordelijke aandeelhouders doen er dan ook goed aan om de managers van “hun” bedrijven zorgvuldig te bekijken.

Wij krijgen vaak de vraag of de omvang een fonds niet hinderlijk is omdat deze het beleggingsuniversum beperkt en zo het rendementspotentieel vermindert. Ja, een groot fonds kan niet meer alles doen omdat sommige dingen gewoon niet nuttig lijken vanuit het perspectief van het fondsbeheer – enerzijds.

Anderzijds ontstaat er door de omvang een voordeel dat het eerder genoemde nadeel duidelijk overcompenseert: Hoe groter een fonds, des te groter zijn doorgaans ook de participaties in individuele ondernemingen. En des te eenvoudiger krijgt het fondsbeheer toegang tot het corporate management, wat de uitwisseling aanzienlijk vergemakkelijkt.

Vandaag staan we in nauw contact met het topmanagement van bijna alle bedrijven waar we bij betrokken zijn. Weten wat managers drijft is een sleutelement in de beoordeling van de respectieve investering, de bijbehorende kansen en risico's en dus onze beleggingsstrategie.

De kwaliteit van het management is doorslaggevend voor het succes

De kwaliteit van het management van een bedrijf is doorslaggevend voor het succes van een bedrijf op lange termijn. Het bedrijfsmanagement verdeelt de schaarse middelen, bepaalt de (hopelijk) langetermijnstrategie en drukt zijn stempel op de cultuur van een bedrijf. Het management reageert op trendbreuken en crises en ontwikkelt het bedrijfsmodel verder. Daarom stellen we zeer hoge eisen aan de handelende personen.

De voorzitter van het bestuur, maar ook zijn collega's, moeten zichzelf zien als de eigenaars van het bedrijf. Goede managers onderscheiden zich door integriteit en een verantwoordelijkheidsgevoel jegens de klanten, het bedrijf en zijn medewerkers, de aandeelhouders als eigenaars en de sociale en economische omgeving.

De voorzitter van de raad van bestuur, maar ook zijn collega's, moeten zichzelf zien als eigenaars van het bedrijf.

Hoe beter het contact met het management van een bedrijf, des te nauwkeuriger er een beeld kan worden geschetst van de hoofdrolspelers. En uiteindelijk wordt de risicoanalyse van de beleggers hierdoor des te nauwkeuriger.

Daarentegen zijn wij voorzichtig bij managers die zichzelf zien als hoogbetaalde medewerkers, bij voorkeur denken in kwartaalcijfers, met daarbij een focus op persoonlijk succes en hun portemonnee.

Hoe belangrijk de juiste motivatie van het management van een onderneming is, hebben wij vorig jaar beschreven in ons Active Ownership Report. Succes op lange termijn of duurzaam succes moet worden beloond, niet het nemen van grote risico's op kosten van de onderneming en de maximalisering van het eigen voordeel.

De Wirecard-casus als waarschuwend voorbeeld

Wij zijn ook voorzichtig met diegenen die zich meer op hun gemak voelen in de talkshow-stoel dan bij de algemene vergadering van het "eigen" bedrijf. Diegenen voor wie de volgende camera of het volgende "privé-verhaal" in een boulevardblad belangrijker is dan de interne strategievergadering – omdat ze hierdoor wellicht hun eigen marktwaarde kunnen verhogen. Die in hun overmoed dure overnames bepleiten omdat dat dient om hun eigen prestige te onderhouden, maar dat niet bevorderlijk is voor het bedrijf en in plaats daarvan de schuldenlast zelfs omhoogdrijft.

Hoe beter het contact met het management van een bedrijf, des te nauwkeuriger er een beeld kan worden geschetst van de hoofdrolspelers. Wat is hun drijfveer, waar liggen hun sterke en zwakke punten? Uiteindelijk wordt de risicoanalyse van de beleggers hierdoor des te nauwkeuriger.

De Wirecard-casus illustreerde opnieuw hoe belangrijk corporate governance is bij de beoordeling van een bedrijf, hoe belangrijk integriteit is; hoewel het voorbeeld ook duidelijk maakt hoe moeilijk het is om de handelende personen nauwkeurig te beoordelen. Veel investeerders hebben dit pijnlijk moeten ervaren.

Een diepgaand inzicht beschermt, maar is geen garantie

Opzettelijke fraude en het in de doofpot steken ervan zijn niet altijd zichtbaar, althans niet op het eerste, en vaak niet op het tweede of derde

zicht. Het is dan ook niet aan ons om te oordelen wat men in het geval Wirecard had kunnen weten – en wat niet. Bovendien zou het aanmatigend zijn om te beweren dat men voor een soortgelijk geval immuun zou zijn.

Een zo goed mogelijk inzicht in de bedrijven en de handelende personen helpt echter op zijn minst om de risico's te beperken. Helaas is er geen garantie.

Toen we naar het bedrijfsmodel van Wirecard keken (dat wij in principe interessant vonden), hebben we toch afgezien van een investering omdat wij op enkele bedrijfseenheden geen duidelijk zicht hadden of deze simpelweg niet konden begrijpen. Achteraf gezien was het zeker de juiste beslissing.

Ook al werden we niet direct getroffen door het schandaal, toch heeft het ons er nog meer toe aangezet om de ondernemingen waarin wij participeren nadrukkelijk te wijzen op het belang van het regelmatig wisselen van accountantskantoor en attent te zijn op “overboarding” en op evenwicht in de raad van toezicht. Nadere bijzonderheden zijn opgenomen in onze basisprincipes voor het uitoefenen van stemrechten.

Zo hebben wij in 2020 in zeven gevallen op de algemene vergadering tegen de benoeming van het voorgestelde accountantskantoor gestemd. Vier maal hebben wij ons onthouden van stemming. Enkele mandaten voor de raad van toezicht hebben wij van tevoren besproken met de bedrijven. Bij drie mandaten voor de raad van toezicht hebben wij ons onthouden van stemming, twee kandidaten hebben wij afgewezen.

Ook al werden wij niet rechtstreeks getroffen door het Wirecard-schandaal, we hebben er wel lessen uit getrokken.

Goud

Als een verzekering

Goud heeft zijn waarde-
behoud al duizenden
jaren bewezen.

Goud is een essentieel onderdeel van onze multi-asset portfolio's. Wij delen echter de bezorgdheid over duurzaamheid. Daarom vertrouwen we uitsluitend op goudstaven van aanbieders met een duurzaamheidszegel en engageren wij ons actief voor verbeteringen in de mijnbouwsector.

Goud is een verzekering tegen de bekende en onbekende risico's van het financiële systeem. Net als een brandverzekering waarvoor men de premie graag betaalt, maar waarbij men nog blijer is als men nooit beroep hoeft te doen op deze verzekering. Niemand kan met zekerheid voorspellen welke langetermijngevolgen het ultrasoepele monetair beleid van de centrale banken zal hebben – komt de inflatie bijvoorbeeld terug?

Goud heeft zijn waardebehoud al duizenden jaren bewezen. Het is niet zozeer “crisismetaal” zoals velen het zien, maar eerder een valuta – een toevluchtsvaluta. Daar is altijd vraag naar als de mensen geen vertrouwen meer hebben in het papiergeld.

“Goudaandelen”, participaties in mijnbouwondernemingen zijn daarentegen geen “echte” vervanging voor goud. Hun aandelenkoers is weliswaar afhankelijk van de evolutie van de goudprijs, maar de aandelen zijn net als bij alle andere bedrijven ook onderworpen aan specifieke bedrijfsrisico's. Wij hebben ook participaties in mijnbouwbedrijven.

Wij zijn ons bewust van de complexiteit van goudwinning, de mogelijke schade die daarbij kan ontstaan – voor omliggende ecosystemen en sociale structuren. Goud is soms “dirty business”.

Alleen goudstaven van gecertificeerde leveranciers

Des te groter is onze verantwoordelijkheid als investeerder. Om het aan ons toevertrouwde vermogen te beschermen, willen of kunnen we eigenlijk niet afzien van dit edelmetaal, deze toevluchtsvaluta. Maar we kunnen wel de strengst mogelijke eisen stellen aan het gewonnen goud en de goudproducenten – en dat is wat wij doen.

Alle goudstaven waarin wij de ons toevertrouwde vermogens hebben belegd, voldoen aan de in 2012 van kracht geworden Responsible Gold Guidance van de London Bullion Market Association (LBMA). Deze richtlijn moet voorkomen dat goud bijdraagt tot systematische of verstrekende schendingen van mensenrechten, conflictfinanciering, witwassen van geld of terrorismefinanciering.

Als aandeelhouders zetten wij ons er bij de goudproducenten voor in dat de mijnbouwbedrijven waarin wij participeren verreichende doelstellingen nastreven om hun ecologische voetafdruk continu te verkleinen en dat ze gewetensvol omgaan met resources.

Ook op sociaal en maatschappelijk gebied moeten er verbeteringen zijn. Daarom streven wij actief naar transparantie in de waardeketen en naar de wereldwijde naleving van internationale (ESG-)normen – ook in de verste uithoeken van de wereld.

In het afgelopen jaar hebben we daarom ook onze gesprekken met al onze ondernemingen geïntensiveerd. In een brief van de raad van bestuur hebben wij onze gemeenschappelijke waarden uitgesproken en onze steun bekrachtigd voor bestaande maatregelen en de verdere ontwikkeling ervan. Aanvaarde kaders zoals de Responsible Gold Mining Principles (RGMP's) van de World Gold Council (WGC), de GRI-normen (Global Reporting Initiative) of de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) stellen reeds belangrijke eisen aan duurzaamheidsaspecten. Voor ons als investeerder vormen zij belangrijke toetsingsmiddelen. Als een van de mijnbouwbedrijven waarin wij (willen) investeren, zonder gegronde redenen zou weigeren deze normen na te leven, dan zou dat voor ons een uitsluitingscriterium zijn.

Systematische milieubescherming, waterzuivering ...

Bij bedrijven waarin wij investeren moeten de milieudoelen en -voorschriften voor de afbouw en terugwinning systematisch geïntegreerd zijn in de organisatie en moeten voortdurende verbeteringen te zien zijn. Daarbij hoort ook het verantwoord omgaan met water- en

Als aandeelhouders sporen wij onze goudproducenten ertoe aan dat de mijnbouwbedrijven waarin wij participeren verreichende doelstellingen nastreven om hun ecologische voetafdruk continu te verkleinen.

Wij zullen onvermoeibaar onze invloed als aandeelhouder blijven uitoefenen om wereldwijd geldende duurzaamheidsrichtlijnen na te leven.

energievoorraden. De bedrijven waarin wij investeren, zetten zich in om hun hoge verbruik geleidelijk te reduceren, hernieuwbare energie aan te wenden en afvalwater voor een groot deel opnieuw te zuiveren.

De onafhankelijke ISO-norm Environmental Management Systems (ISO 14001) vormt een belangrijk kader en toetsingsmiddel dat de meeste bedrijven waarin wij participeren in vergaande mate toepassen.

... plus arbeidsbescherming en integratie van omwonenden

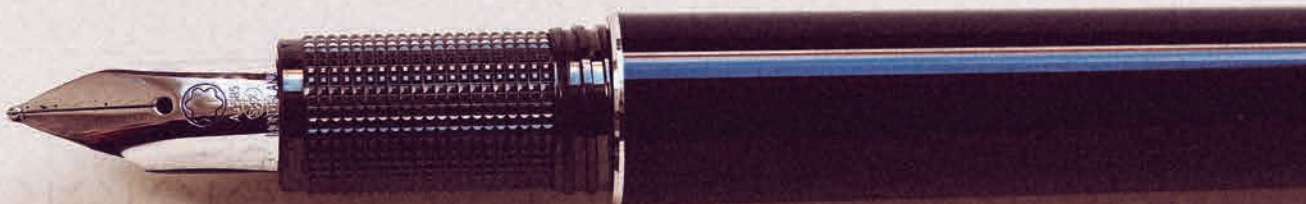
Mijnen zijn risicozones waarin de naleving van strenge veiligheidsnormen van levensbelang is. Al onze participaties houden zich aan regelmatige trainingen voor medewerkers, een voortdurende risico-evaluatie op siteniveau en streven naar voortdurende verbetering van de veiligheid op het werk. Zij baseren zich daarbij ook op de ISO-norm Occupational Health and Safety (ISO 45001), waarin de eisen voor gezondheid en veiligheid op het werk worden beschreven.

Sommige mijnen bevinden zich in landen met instabiele regeringen. In zo'n klimaat is een integere corporate governance van het grootste belang. Al onze participaties handhaven een nultolerantiebeleid ten aanzien van corruptie. Bovendien leven ze de CFGS-norm na (Conflict-Free Gold Standard), die garandeert dat er niet wordt bijgedragen aan financiering van gewapende groeperingen of schendingen van mensenrechten.

Een respectvolle omgang met de lokale gemeenschap, uitwisseling met en integratie van de bevolking zijn van essentieel belang bij mijnbouwprojecten. Voor ons is het belangrijk dat al onze participaties de lokale gemeenschappen helpen en in lokale infrastructuurprojecten, gezondheids- en opleidingssystemen investeren.

De reeds zichtbare successen van onze communicatie met de mijnbouwexploitanten zijn voor ons tegelijkertijd een motivatie en een verplichting. Wij zullen onvermoeibaar onze invloed als aandeelhouder blijven uitoefenen om wereldwijd geldende duurzaamheidsrichtlijnen na te leven.

Know your Company's



Duurzaamheidsdoelstellingen van geselecteerde posities

Voor ons speelt de innovatiekracht en de visie van het management een belangrijke rol.

De digitalisering, veranderde consumptiegewoonten en de klimaatveranderingen zijn enorme uitdagingen van onze tijd. Ze vragen van bedrijven vooruitziendheid, flexibiliteit en de wil om in te spelen op de veranderde situatie en zich aan te passen. Voor ons speelt onder andere de innovatiekracht en de visie van het management een belangrijke rol.

Nestlé

CO₂-neutraliteit: In juni 2020 heeft Nestlé zich aangesloten bij het initiatief “Race to Zero” van de Verenigde Naties die zich tot doel hebben gesteld, om ten laatste tegen 2050 hun emissies te reduceren tot nul. Om dit te bereiken, zal Nestlé op alle vlakken verandering nastreven: In de landbouw, de productievestigingen en in de producten zelf. Tegen 2030 wil Nestlé zijn emissies met 50 procent verminderen, onder andere door het gebruik van nieuwe technologieën.

BASF

CO₂-neutraliteit: BASF heeft zich ten doel gesteld om tegen 2030 CO₂-neutraal te zijn, onder andere door een grotere energie-efficiëntie en het gebruik van hernieuwbare energie. Vanaf 2030 wil het bedrijf zijn CO₂-emissies reduceren door middel van nieuwe technologieën. In het kader van het onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma Carbon Management wordt al actief toegewerkt naar CO₂-arme productiemethodes.

De zes "Principles for Responsible Investment"

- 1 Wij integreren de ESG-vraagstukken in onze beleggingsanalyses en besluitvormingsprocessen.

- 2 Als actieve aandeelhouders integreren wij ESG-aspecten in ons beleggingsbeleid en onze beleggingspraktijken.

- 3 Wij sporen bedrijven en entiteiten waarin wij investeren aan tot een adequate transparantie op het vlak van ESG-thema's.

- 4 Wij bevorderen de acceptatie en implementatie van deze principes in de beleggingssector.

- 5 Wij werken samen om de effectiviteit van de invoering van de principes te vergroten.

- 6 Wij rapporteren over onze activiteiten en vorderingen bij de implementatie van de principes.

Beleggersinitiatieven

Voor duurzaamheid is transparantie nodig

Duurzaam beleggen dient
vanzelfsprekend te zijn
voor elke belegger.

Sinds januari 2019 ondersteunen wij het PRI-initiatief (Principles for Responsible Investment) en door ons engagement dragen wij ertoe bij financiële marktdeelnemers attent te maken op het belang van verantwoord beleggen. Het doel van dit investeerdersinitiatief is een beter begrip van de effecten van beleggingsactiviteiten op milieu- en maatschappelijke kwesties en kwesties van goed ondernemingsbestuur - afgekort ESG (Environmental, Social, Governance). Zes principes vallen onder deze doelstelling en moeten door alle leden in acht worden genomen en geïmplementeerd.

Twee beginselen (principes 2 & 3) hebben betrekking op het doel dat alle leden actieve eigenaar zijn en ESG-kwesties in gesprekken met bedrijven opnemen en duidelijke eisen stellen. Jaarlijks zijn de wereldwijd meer dan 3.000 ondertekenaars verplicht om uitvoerig verslag uit te brengen over hun activiteiten op het gebied van verantwoorde beleggingen. PRI-rapportage is zo het grootste mondiale rapportageproject inzake verantwoord beleggen.

Al in ons eerste lidmaatschapsjaar hebben wij besloten een groot deel van de rapportage te doorlopen en omvangrijk verslag uit te brengen over onze beleggingsstrategie en de Active Ownership-activiteiten. Rapportage is pas in het tweede jaar verplicht. In onze eerste reporting hebben wij in de kernmodules Strategy & Governance, Listed Equity Incorporation en in Active Ownership A-scores behaald (scorebereik: E tot en met A+). In 2021 zullen wij onze eerste verplichte rapportage doorlopen en na beoordeling door PRI gedetailleerde inzichten in de eisen en resultaten leveren.

Signatory of:



Conclusie

Wij zijn ervan overtuigd dat duurzaam beleggen vanzelfsprekend moet zijn voor elke actieve langetermijnbelegger. De financiële sector doet er echter lang over een om gemeenschappelijk begrip van duurzaamheid te bereiken. In 2021 werden de eerste bepalingen van kracht die financiële-marktdeelnemers verplichten tot transparantie inzake hun strategieën voor verantwoord beleggen en het omgaan met duurzaamheid. Transparantie is een belangrijke bouwsteen om een gemeenschappelijke consensus over de centrale kwestie te bereiken: Wat is een duurzame belegging – en wat niet?

De EU-verordening 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad verplicht de financiëlemarktdeelnemers vanaf 10 maart 2021 tot het verstrekken van informatie over hun duurzaamheidsstrategie en over de omgang met duurzaamheidsrisico's in de beleggingsstrategie.

Een regulering van alleen de financiële markten is echter niet doelmatig – en overregulering moet worden voorkomen. Want de enorme uitdagingen van bijvoorbeeld de klimaatverandering zijn alleen maar te overwinnen met een efficiënt klimaatbeleid, nieuwe technologieën en een bloeiende economie.

Als de politiek de juiste randvoorwaarden stelt, d.w.z. een slimme mix uit verlichting en lasten, dan – en alleen dan – stroomt ook het geld van de beleggers in de gewenste richting.

Duurzaamheid kan niet alleen worden opgelegd, duurzaamheid moet doorvoeld en begrepen worden.

Duurzaam succesvolle bedrijven hebben een waardensysteem, dat op persoonlijke verantwoordelijkheid en integriteit berust.

Milieubescherming, goede maatschappelijke normen en goed ondernemingsbestuur zijn wenselijke doelstellingen voor een duurzame wereld. Bedrijven moeten hun productaanbod en hun integrale bedrijfsstrategie zo oriënteren dat ze op lange termijn succesvol zijn. Een regulering die met alle verordeningen ervan methodische grenzen overschrijdt, brengt haar eigen doelstellingen in gevaar. De wereld wordt beter als milieu- en sociale normen beter worden. Daartoe zijn er betrouwbare randvoorwaarden en zinvolle stimuleringsstructuren.

Wij zijn van mening dat duurzaamheid niet aan de hand van starre sjablonen gemeten kan worden. Duurzaam succesvolle bedrijven hebben een waardensysteem, dat op persoonlijke verantwoordelijkheid en integriteit berust. Wij zien onszelf als constructieve sparringpartner die op adequate manier op misstanden wijst, zinvolle adviezen geeft en het management begeleidt bij het implementeren daarvan. De discussie met het management van de ondernemingen waarin wij deelnemen en het uitoefenen van ons stemrecht zijn belangrijke onderdelen van ons werk, die invloed hebben op de kwaliteit van onze beleggingen en dus van beslissend belang zijn voor het succes van een investering.

Duurzaamheid kan niet alleen worden opgelegd, duurzaamheid moet doorvoeld en begrepen worden. Alleen dan heeft duurzaamheid ook een blijvend positief effect op de beleggingscultuur.

Stanislaus Thurn und Taxis

Analist & hoofd ESG-research

Stanislaus.ThurnundTaxis@fvsag.com

Stanislaus Thurn und Taxis is verantwoordelijk voor de ESG-onderzoeksactiviteiten bij Flossbach von Storch. Naast deze functie is Thurn und Taxis werkzaam als analist voor de basisconsumptiesector. Deze dubbele functie weerspiegelt onze holistische ESG-benadering. Thurn und Taxis brengt met 8 jaar beroepservaring en diverse betrekkingen in de kapitaalmarktsector de nodige praktijkkennis mee om de ESG-activiteiten te monitoren en verder te ontwikkelen. Thurn und Taxis heeft een Master of Science van de London School of Economics and Political Science en een Bachelor of Science van de Universiteit Maastricht.



Frederike von Tucher

Projectmanager Corporate Communications

Frederike.vonTucher@fvsag.com

Frederike von Tucher is sinds oktober 2019 werkzaam als projectmanager in corporate communicatie van Flossbach von Storch. Von Tucher is bij Flossbach von Storch verantwoordelijk voor de duurzaamheidsstrategie en voor het engagement inzake de internationaal erkende VN-principes voor verantwoord beleggen (PRI). De in cultuurmanagement afgestudeerde Von Tucher bekleedde in de afgelopen 14 jaar diverse functies in verschillende communicatiesectoren.



JURIDISCHE INFORMATIE

Dit document dient onder meer als marketingmateriaal.

De informatie in dit document en de meningen die erin worden geuit, weerspiegelen de standpunten van Flossbach von Storch Invest S.A. op het moment van publicatie en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie over toekomstgerichte uitspraken weerspiegelt de opvattingen en toekomstverwachtingen van Flossbach von Storch Invest S.A. Desalniettemin kunnen de feitelijke ontwikkelingen en resultaten aanzienlijk afwijken van de verwachtingen. Alle informatie is met zorg samengesteld. Er kan echter geen garantie worden gegeven voor de juistheid en volledigheid. De waarde van een belegging kan dalen of stijgen en het is mogelijk dat u het geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgt. **In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.** © 2021 Flossbach von Storch . Alle rechten voorbehouden.

Stand 31 december 2020

Uitgever Flossbach von Storch Invest S.A.,
2, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Luxembourg,
Telefoon +352. 275. 607-0, Fax +352. 275. 607-39,
info@fvsinvest.lu, www.fvsinvest.lu

Raad van bestuur Karl Kempen, Markus Müller,
Christian Schlosser
Voorzitter van de Adviesraad Dirk von Velsen
Btw-nr. LU 25691460
Handelsregister Luxembourg No B 171513
Bevoegde toezichthouder Commission
de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
283, route d'Arlon, 2991 Luxembourg, Luxembourg



Flossbach von Storch