

Duurzaamheidsbeleid



Flossbach von Storch

"Duurzaamheid is voor ons niet nieuw, maar het is wel een essentieel kenmerk van langetermijnbeleggers - en dus van een beleggingsstrategie die gericht is op de lange termijn. Een bedrijf kan uitsluitend op lange termijn succesvol en duurzaam zijn wanneer het goed is voor zijn klanten, zijn werknemers motiveert, eerlijk omgaat met zijn zakelijke partners, voldoende investeert, belastingen betaalt en geen schade toebrengt aan het milieu. Dat is dan ook de reden waarom we ons niet alleen richten op bedrijfsmodellen en balansen van bedrijven, maar ook op de mensen die daarachter staan."

Dr. Bert Flossbach

Oprichter en bestuurslid van Flossbach von Storch AG

Signatory of:



VOORWOORD

Het duurzaamheidsbeleid van Flossbach von Storch Invest S.A. ('FvS Invest S.A.') beschrijft hoe er rekening wordt gehouden met duurzaamheidsaspecten met betrekking tot milieu, maatschappij en corporate governance - de zogenaamde ESG-criteria (Environmental, Social, Governance) - bij door FvS Invest S.A. beheerde beleggingsfondsen (de 'fondsen') en wordt volledig geïntegreerd in het beleggingsbeleid. Dit gebeurt in goed overleg met de fondsbeheerder van Flossbach von Storch AG.

Het duurzaamheidsbeleid is te vinden op de website van FvS Invest S.A., www.fvsinvest.lu. In verband met de actieve deelname als aandeelhouder wordt verwezen naar de richtlijnen voor het uitoefenen van het stemrecht en naar het participatiebeleid van FvS Invest S.A. dat beschikbaar is op hierboven genoemde website.



Overzicht

1	Uitgangspunt	4
2	Principles for Responsible Investment - PRI (principes voor verantwoord beleggen)	4
3	Duurzaamheid integreren in het besluitvormingsproces m.b.t. beleggingen	4
3.1	Actief aandeelhouderschap	5
3.2	Organisatiestructuur van de fondsbeheerders	6
3.3	Openbaarmaking in het kader van participatie	7
3.4	Uitsluitingen voor alle fondsen	8
3.5	Uitsluitingen voor schenkingsfondsen	8
4	Speciale mandaten	8
5	Toetsing van het duurzaamheidsbeleid	8



1 UITGANGSPUNT

Duurzaamheid is al sinds jaar en dag een essentieel kenmerk van de fondsbeheerders van Flossbach von Storch AG die zich bezighouden met langetermijnbeleggingen en vormt een fundamenteel onderdeel van hun beleggingsfilosofie. Flossbach von Storch definieert duurzaamheid aan de hand van kenmerken zoals blijvend, consequent, stabiel, toekomstbestendig en op lange termijn succesvol. Dat behelst een holistische benadering van het begrip duurzaamheid en streeft voordeel voor alle belanghebbenden na. Een onderneming kan uitsluitend op lange termijn succesvol zijn wanneer het goed is voor zijn klanten, zijn werknemers motiveert, eerlijk omgaat met zijn zakelijke partners, voldoende investeert, belastingen betaalt en geen schade toebrengt aan het milieu. Ecologische en maatschappelijke factoren zijn voorwaarden voor economisch succes op lange termijn en gaan dan ook hand in hand.

Als beheerder van de activa van zijn klanten gaat Flossbach von Storch op een verantwoorde manier om met de daaraan verbonden rechten en plichten. Dit gebeurt volgens de principes van een actieve (niet-activistische) belegger die wijst op misstanden bij bedrijven waarin hij/zij aandelen houdt en neemt daar op gepaste wijze actie op.

2 PRINCIPLES FOR RESPONSIBLE INVESTMENT - PRI (PRINCIPES VOOR VERANTWOORD BELEGGEN)

In januari 2019 ondertekende Flossbach von Storch AG de door de Verenigde Naties ondersteunde principes voor verantwoord beleggen (UN PRI) voor de Flossbach von Storch-groep. Ze verplichten de Flossbach von Storch-groep om in het proces van de beleggingsbeslissing rekening te houden met ESG-factoren en om in het kader van de uitoefening van het stemrecht als aandeelhouder een actieve deelname te integreren.

3 DUURZAAMHEID INTEGREREN IN HET BESLUITVORMINGSPROCES M.B.T. BELEGGINGEN

De fondsbeheerders van Flossbach von Storch AG integreren ESG-factoren op solide wijze in hun eigen beleggingsproces. Dat proces begint met een onafhankelijk uitgevoerde fundamentele bedrijfsanalyse. Aan de hand daarvan wordt elk nieuw beleggingsidee zorgvuldig gecontroleerd op kwaliteit. Wanneer een bedrijf op lange termijn hoge en zekere inkomsten genereert en er geen aanzienlijke ESG-risico's zijn, wordt een beleggingsidee een mogelijke belegging en komt daarmee op de zogenaamde focuslijst te staan. De fondsbeheerders van Flossbach von Storch AG mogen dan ook uitsluitend beleggen in bedrijven die op de interne focuslijst staan. Dit principe zorgt ervoor dat alle effecten waarin wordt belegd het interne analyseproces hebben doorlopen en overeenstemmen met ons eigen begrip van kwaliteit.

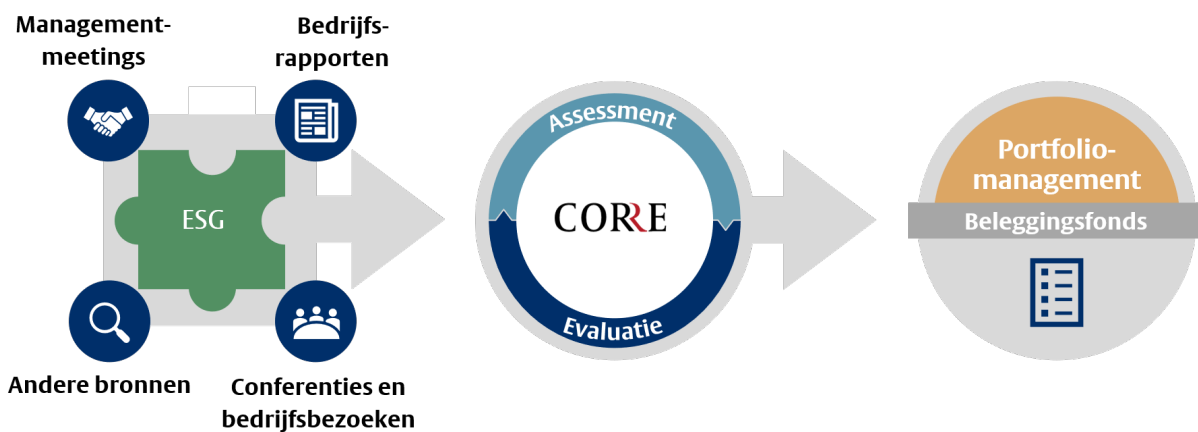
De ESG-factoren worden expliciet meegenomen in onze eigen evaluatie en beoordeeld op kansen en risico's. Elk van de drie factoren (E, S en G) wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om er zeker van te zijn dat geen van de aspecten leidt tot een potentieel belangenconflict qua waardeinstijging op lange termijn. In het kader van de meerlaagse analyse wordt bijzondere aandacht besteed aan een integer ondernemingsbestuur, waarbij het duurzaam ontwikkelen van de onderneming van belang is. Dat verhoogt de langetermijnvooruitzichten van een



onderneming en kan uitsluitend worden bereikt door rekening te houden met ecologische en maatschappelijke factoren. ESG-risico's zijn dus een essentieel onderdeel van het beleggingsproces.

Het analyseteam maakt gebruik van meerdere externe gegevensbronnen. Die kunnen nuttige informatie opleveren voor het beoordelen van ESG-risico's, maar dienen nooit ter vervanging van de eigen analyse.

Door de fundamentele benadering van ESG-integratie en door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's vervult Flossbach von Storch AG zijn fiduciaire taken naar beste kunnen om potentiële risico's (en kansen) qua beleggingsbeslissingen adequaat te classificeren. Met betrekking tot een mogelijke impact op de beleggingsprestaties worden duurzaamheidsrisico's beschouwd als onderdeel van het algemene prijsrisico.



3.1 Actief aandeelhouderschap

De rol van beheerder houdt niet op bij het kiezen van de juiste belegging. Als langetermijnbelegger voelt Flossbach von Storch zich verplicht de belangen van klanten die beleggen in portefeuillemaatschappijen actief te behartigen (actief aandeelhouderschap, ofwel Active Ownership).

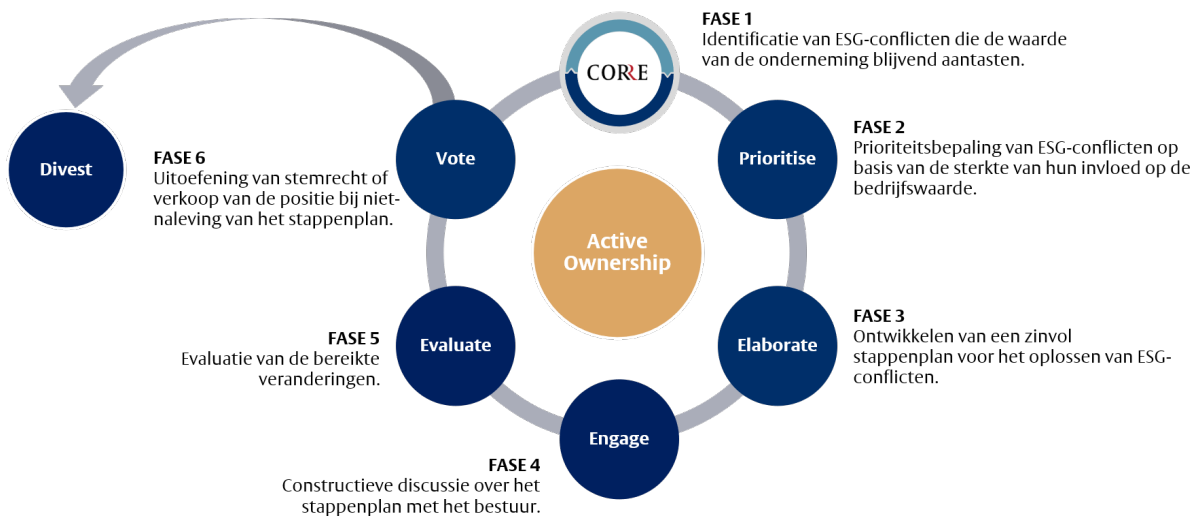
Er wordt rekening gehouden met de belangen van de aandeelhouders d.m.v. een streng en actief aandeelhoudersproces, en er wordt een strak participatiebeleid gehanteerd. Bovendien worden de ontwikkelingen van portefeuillebeleggingen continu gevolgd en geanalyseerd. Potentiële risico's die invloed hebben op hun zakelijke ontwikkeling, kunnen dus in een vroeg stadium worden geïdentificeerd - inclusief ernstige ESG-conflicten. Kritieke punten worden met het management besproken.

Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve sparringpartner die zinvolle bijdragen levert en het management ondersteunt bij de uitvoering. De analisten richten zich op een beperkt aantal ondernemingen. Dat biedt hen zowel de mogelijkheid als de tijd om naleving en opvolging van de duurzaamheidsdoelstellingen van de desbetreffende onderneming te verzekeren. Mocht het management niet voldoende stappen ondernemen richting een duurzaam bedrijfsmodel, dan maakt fondsbeheer gebruik van zijn stemrecht of verkoopt het zijn aandeel.



Flossbach von Storch AG neemt de verantwoordelijkheid voor het uitoefenen van het stemrecht namens zijn beleggers serieus, en stemt dan ook voor de fondsen volgens vastgestelde criteria. Als langetermijnbelegger ondersteunt de onderneming alle maatregelen die de waarde van een onderneming duurzaam verhogen en in het belang zijn van de beleggers. Stemmen tegen of laten stemmen tegen maatregelen die hiertegen indruisen wordt niet geschuwd.

In verband met de actieve deelname als aandeelhouder wordt verwezen naar de richtlijnen voor het uitoefenen van het stemrecht en naar het participatiebeleid van FvS Invest S.A. dat beschikbaar is op hierboven genoemde website www.fvsinvest.lu.



3.2 Organisatiestructuur van de fondsbeheerders

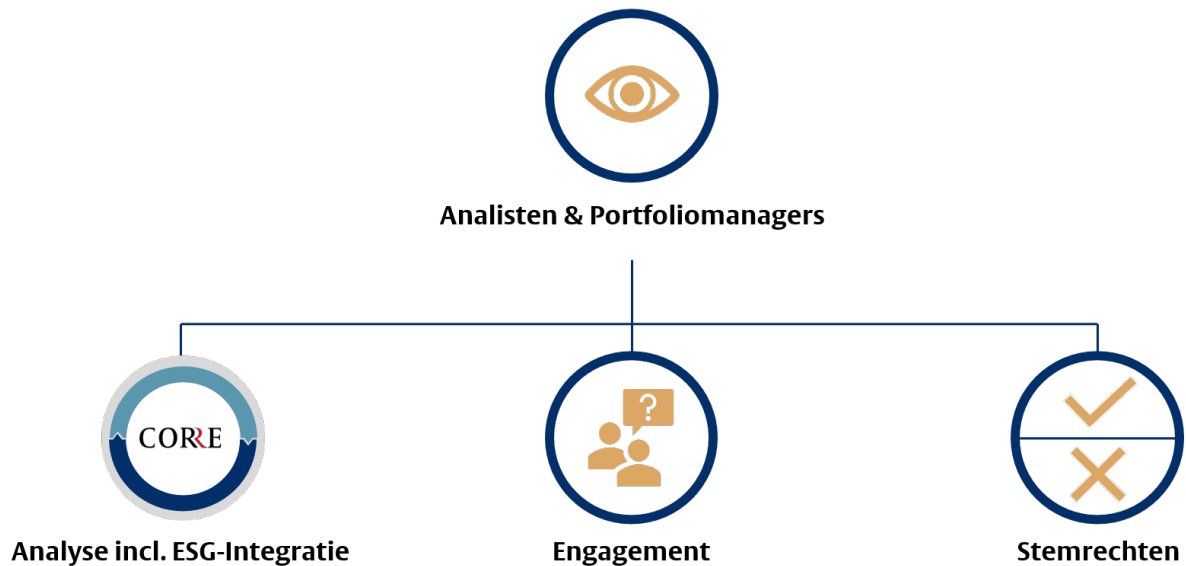
Portefeuillebeheer past geen stringente ESG-filters toe. Er wordt individueel aan de hand van ons 'CORE' analyseproces beslist of een bedrijf zich al dan niet negatief onderscheidt wat betreft ESG-activiteiten. Er liggen interne vergaderingen ten grondslag aan deze beslissing, en die zijn gestoeld op schriftelijke uiteenzettingen. Dat alles wordt grondig nagekeken om de striktheid, volledigheid en correctheid van de argumentatieketen te waarborgen. Deze op teamwerk gebaseerde aanpak - die verankerd ligt in de principes van het Flossbach von Storch-pentagram - is gebaseerd op wederzijds begrip wat betreft de beleggingskwaliteit.

Het integreren van ESG is stevig verankerd in het beleggingsproces en wordt gecontroleerd door de Chief Investment Officer (CIO) en de verantwoordelijken voor het aandelenkapitaal en ESG-onderzoek bij Flossbach von Storch AG. Het implementeren van ESG, het uitwisselen van informatie met ondernemingen en het uitoefenen van stemrecht verloopt centraal en wordt uitgevoerd door de verantwoordelijke portefeuillebeheerders en analisten. Portefeuillebeheerders zijn ook analisten, en verkrijgen zo diepgaand inzicht in de beleggingen in alle activaklassen.

Stemrecht wordt meestal uitgeoefend door de portefeuillebeheerder(s). Het uitgangspunt van de genomen beslissingen is de aanbevelingen van de analist met betrekking tot een portefeuille of een emittent die aan hem/haar in overleg met de portefeuillebeheerder zijn toegewezen. De analist zal



voorafgaand aan een algemene vergadering of stemming de aanbevelingen uitwerken conform de beleggingsstrategie van het betreffende beleggingsfonds.



In verband met de organisatiestructuur wordt verwezen naar het beloningsbeleid en de richtlijnen in geval van belangenconflicten van FvS Invest S.A. die beschikbaar zijn op de website via www.fvsinvest.lu. FvS Invest S.A. hecht er belang aan dat zijn beloningsbeleid onder meer rekening houdt met de langetermijnbelangen van beleggers alsook in lijn is met het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeslissingsproces. Potentiële belangenconflicten in verband met duurzaamheidsaspecten en -risico's worden door FvS Invest S.A. geïdentificeerd, beperkt en vermeden.

3.3 Openbaarmaking in het kader van participatie

De fondsbeheerders van Flossbach von Storch AG ondersteunen het toenemende belang van duurzaamheid in de financiële sector. Er wordt intensief gecommuniceerd - niet alleen met klanten, maar ook met politici, initiatieven en via persberichten, interviews, eigen publicaties, etc. om het belang van het thema participatie in het kader van duurzaamheid te onderstrepen en op een constructieve en kritische manier te begeleiden.

Flossbach von Storch publiceert jaarlijks een Active Ownership-rapport met een samenvatting van de stem- en engagementsactiviteiten van het afgelopen kalenderjaar. Het meest recente Active Ownership-rapport is gepubliceerd op de website www.fvsinvest.lu (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch-groep) en op www.flossbachvonstorch.de/en/.



3.4 Uitsluitingen voor alle fondsen

De Flossbach von Storch-groep heeft een bedrijfsbreed ondernemingsbeleid tegen controversiële wapens. Op die manier is het zeker dat er niet wordt belegd in bedrijven die betrokken zijn bij de productie en verkoop van clusterbommen of andere controversiële wapens.

De volgende verschillende controversiële wapens (niet limitatief) vallen onder de werkingssfeer van deze richtlijn:

- Clustermunitie
- Antipersonenmijnen
- Biologische en chemische wapens
- Kernwapens

3.5 Uitsluitingen voor compartimenten Foundation

De beleggingsstrategie van het compartimenten Foundation van het fonds Flossbach von Storch schenkingsfonds is gebaseerd op de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van ESG-integratie en op het uitoefenen van het participatie- en stemrecht van FvS Invest S.A. en houdt eveneens rekening met de hierboven beschreven uitsluitingen inzake controversiële wapens.

Bovendien weerspiegelen de compartimenten Foundation een bredere consensus wat betreft de waarde van goede doelen. In het subfondsspecifieke beleggingsbeleid van de compartimenten Foundation worden categorieën van ondernemingen gedefinieerd waarin de compartimenten Foundation niet mogen beleggen. Hierbij wordt rekening gehouden met de ESG-criteria voor duurzame financiële instrumenten.

4 SPECIALE MANDATEN

De beleggingsstrategie van individuele mandaten van Flossbach von Storch AG is gebaseerd op de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van ESG-integratie en op het uitoefenen van het participatie- en stemrecht van FvS Invest S.A. en houdt eveneens rekening met de hierboven beschreven uitsluitingen inzake controversiële wapens.

Daarnaast kan de samenstelling van specialistische fondsen en portefeuilles worden aangepast aan de duurzaamheidscriteria van de klant. Ethische of morele normen zijn dus individueel vormgegeven. Aanvullingen op negatieve lijsten zijn doorgaans gebaseerd op het uitsluiten van bepaalde effecten, sectoren of zelfs landen. Bovendien is er bij mandaten op individuele titel de mogelijkheid tot CO²-voetafdruk benchmarkmandaten.

5 TOETSING VAN HET DUURZAAMHEIDSBELEID

Dit duurzaamheidsbeleid wordt regelmatig getoetst en zal zo nodig worden aangepast aan de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten. Ook zullen de strategieën worden aangepast om de duurzaamheidscriteria en -risico's te implementeren. De meest recente versie van het duurzaamheidsbeleid is te vinden op de website van FvS Invest S.A. via www.fvsinvest.lu.

