

Duurzaamheidsbeleid van de Flossbach von Storch Group



Flossbach von Storch

“Duurzaamheid is een essentieel kenmerk van een lange termijn denkende investeerder en daarom van een lange termijn beleggingsstrategie. 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



VOORWOORD

Het duurzaamheidsbeleid van de Flossbach von Storch-groep (Flossbach von Storch AG, Flossbach von Storch Invest S.A. (FvS Invest S.A.) en de andere dochtermaatschappijen, ook wel 'FvS-groep' of 'Flossbach von Storch') beschrijft hoe er rekening wordt gehouden met duurzaamheidsaspecten met betrekking tot milieu, maatschappij en corporate governance - de zogenaamde ESG-factoren (Environmental, Social, Governance) - bij de door FvS Invest S.A. beheerde beleggingsfondsen (de 'fondsen') en in het portefeuillebeheer van Flossbach von Storch AG en hoe dit volledig geïntegreerd wordt in het beleggingsbeleid.

Het duurzaamheidsbeleid is te vinden op de website van FvS Invest S.A. (www.fvsinvest.lu) en op de website van Flossbach von Storch AG (www.flossbachvonstorch.de/en/).



Overzicht

Voorwoord.....	2
1 Uitgangspunt.....	4
2 DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE van de Flossbach von Storch-groep	4
2.1 ESG-integratie.....	4
2.2 Actief aandeelhouderschap	6
2.3 Verantwoordelijkheden	7
2.4 Minimale uitsluitingscriteria voor de hele groep.....	8
2.5 Fonds-specifieke bijzonderheden.....	9
3 Publiek commitment	10
3.1 Transparantieverplichtingen.....	10
3.2 Principles for Responsible Investment (PRI).....	11
4 Toetsing van het duurzaamheidsbeleid	11



1 UITGANGSPUNT

Duurzaamheid is al sinds jaar en dag een essentieel kenmerk en een elementair onderdeel van de beleggingsfilosofie van Flossbach von Storch die ontwikkeld werd voor langetermijn beleggingen. Flossbach von Storch definieert duurzaamheid aan de hand van kenmerken zoals blijvend, stabiel en toekomstbestendig. Dat behelst een holistische benadering van het begrip duurzaamheid en streeft voordeel voor alle belangengroepen na. Een bedrijf 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 de misstanden bij bedrijven waarin hij/zij aandelen houdt en neemt daar op gepaste wijze actie op.

2 DUURZAAMHEIDSTRATEGIE VAN DE FLOSSBACH VON STORCH-GROEP

Flossbach von Storch integreert duurzaamheidsfactoren uitgebreid in zijn meerfasig investeringsproces. Onder duurzaamheidsfactoren worden aspecten verstaan die verband houden met milieu-, sociale en werknemersbelangen, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoperij.

2.1 Integratie van duurzaamheidsaspecten in de beleggingsstrategie (ESG-integratie)

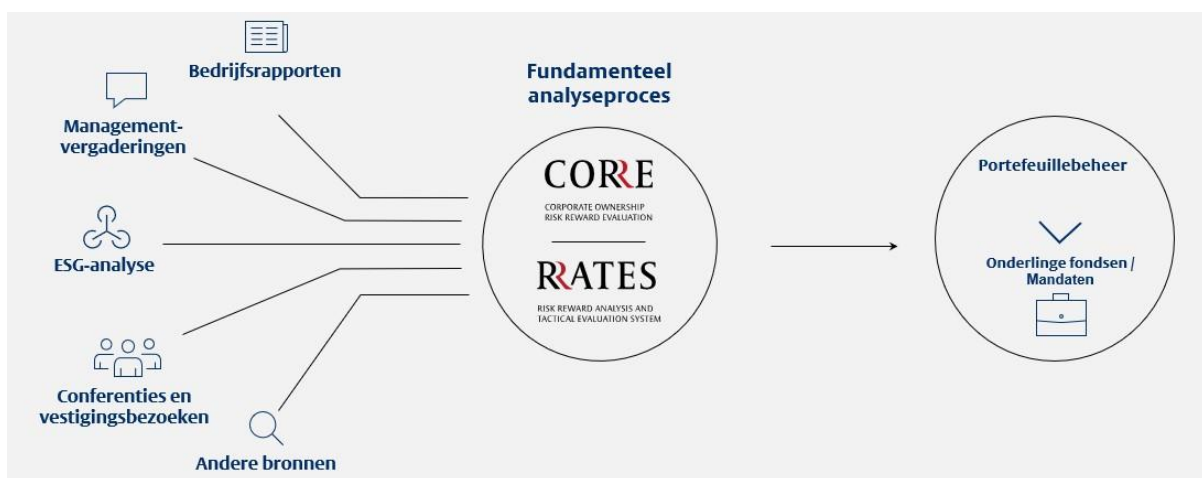
In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt naar beste weten beoordeeld of een onderneming zich al dan niet negatief onderscheidt op het gebied van haar milieu- en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Elk van de factoren wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om ervoor te zorgen dat geen van de aspecten een negatieve invloed heeft op het succes van een belegging op lange termijn.

Met de bevindingen van de ESG-analyse wordt rekening gehouden in onze analyseprocessen CORE (voor het bepalen van het kansen/risicoprofiel van aandelen) en RATES (voor het bepalen van het kansen/risicoprofiel van obligaties). Alleen als er geen ernstige duurzaamheidsconflicten zijn die het toekomstpotentieel van een onderneming of emittent in gevaar brengen, wordt een beleggingsidee opgenomen in de zogeheten focuslijst (voor aandelen) of garantielijst (voor obligaties) en wordt het dus een mogelijke belegging.. De portefeuillebeheerders kunnen alleen beleggen in effecten die op deze interne focus- resp. garantenlijsten staan. Dit principe zorgt ervoor dat alle effecten waarin wordt belegd het interne analyseproces hebben doorlopen en dus overeenstemmen met het interne kwaliteitsbegrip.



In het kader van het meerfasen analyseproces wordt bijzondere aandacht besteed aan goed ondernemingsbestuur, dat verantwoordelijk is voor de duurzame ontwikkeling van de onderneming. Dit vergroot de kansen op succes van een onderneming op lange termijn en kan alleen worden bereikt door rekening te houden met ecologische en sociale factoren. Daarom wordt belegd in ondernemingen die goede corporate governance-praktijken toepassen. Het analistenteam maakt ook gebruik van externe gegevensbronnen. Daartoe behoren bedrijfsrapporten, externe ESG-onderzoeksgegevens (MSCI en Bloomberg) en tal van andere bronnen. De informatie kan zinvolle indicaties leveren voor de beoordeling van duurzaamheidsfactoren, maar vervangt niet de eigen analyse..

Processchema van onze interne bedrijfsanalyse.



Aandacht voor duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's vormen een essentieel onderdeel van ons analyseproces. Met duurzaamheidsrisico's bedoelen wij gebeurtenissen of voorwaarden op het vlak van milieu, sociale of corporate governance die een materieel of potentieel negatief effect kunnen hebben op de waarde van een belegging. Duurzaamheidsrisico's kunnen een aanzienlijk effect hebben op andere soorten risico's zoals bijv. het algemene prijsrisico, het operationeel risico, het liquiditeitsrisico, het valutarisico, enz. en als factor bijdragen aan het optreden van dit soort risico's.

Meer informatie over duurzaamheidsrisico's is beschikbaar op de website www.fvsinvest.lu (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch-groep) en op www.flossbachvonstorch.de/en/.

Beschouwing van de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten

Duurzaamheidsindicatoren geven informatie over de negatieve milieu-, sociale en arbeidseffecten van de bedrijfsactiviteiten van een bedrijf en over de mate waarin de mensenrechten worden nageleefd en corruptie en omkoping worden voorkomen.

Om deze negatieve gevolgen in een vroeg stadium te kunnen onderkennen, bekijken en evalueren wij hoe onze beleggingen omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk.



Daarbij houden wij in ons interne analyseproces rekening met de zogeheten verplichte milieu- en sociale indicatoren, alsmede met een aanvullende klimaatgerelateerde indicator en twee aanvullende sociale indicatoren van Verordening (EU) 2019/2088.

Meer informatie over het omgaan met de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten is beschikbaar op de website www.fvsinvest.lu (of de respectieve landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Groep) en op www.flossbachvonstorch.de.

Door de fundamentele benadering van ESG-integratie en het in aanmerking nemen van duurzaamheidsrisico's voldoet Flossbach von Storch AG op de best mogelijke manier aan haar fiduciaire verplichtingen om potentiële risico's (en kansen) van beleggingsbesluiten zo goed mogelijk te classificeren.

De Flossbach von Storch-Groep hecht er belang aan dat het beloningsbeleid onder meer rekening houdt met de langetermijnbelangen van beleggers en strookt met de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces.

2.2 Actief aandeelhouderschap

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

Engagement

Er wordt rekening gehouden met de belangen van de aandeelhouders d.m.v. een actief aandeelhoudersproces, en er wordt een strak participatiebeleid gehanteerd. Bovendien worden de ontwikkelingen van portefeuillebeleggingen continu gevolgd en geanalyseerd. Indien er zich kritieke punten voordoen die een blijvend effect op de bedrijfsontwikkeling kunnen hebben, worden deze met het management besproken.

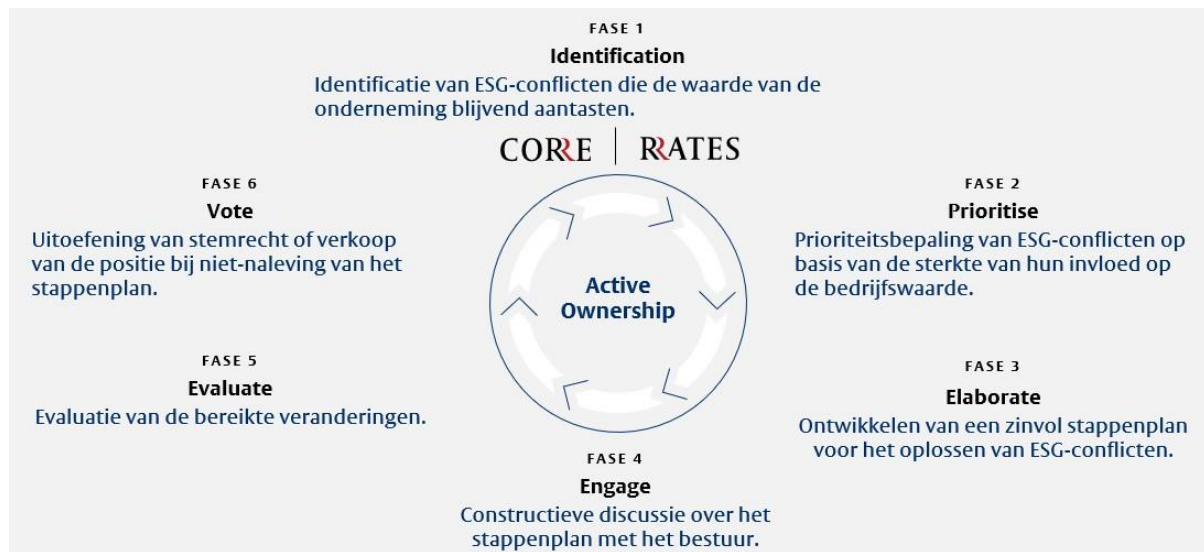
Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als een corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en het management ondersteunt bij de uitvoering. De analisten concentreren zich op een beperkt aantal ondernemingen. Dat biedt hen zowel de mogelijkheid als de tijd om naleving en opvolging van de gemeenschappelijk vastgestelde doelstellingen van de onderneming te waarborgen. Mocht het management niet voldoende stappen ondernemen richting een duurzaam bedrijfsmodel, gebruikt het fondsmanagement zijn stemrechten in verband met de eigen beleggingsfondsen of vermindert of verkoopt het de participatie..

Uitoefening van stemrecht voor de interne beleggingsfondsen

Flossbach von Storch neemt de verantwoordelijkheid voor het uitoefenen van het stemrecht namens zijn beleggers ernstig, en stemt dan ook voor de beleggingsfondsen volgens vastgestelde criteria. Als langetermijn belegger ondersteunt Flossbach von Storch principieel alle maatregelen die in het belang van de belegger de waarde van een bedrijf op lange termijn en duurzaam verhogen en stemt Flossbach von Storch tegen of laat het stemmen tegen maatregelen die tegen dit doel indruisen.



Cyclisch Active-Ownership-proces als vast bestanddeel van het beleggingsproces.



In verband met de actieve participatie als aandeelhouder wordt verwezen naar de richtlijnen voor de uitoefening van het stemrecht en het participatiebeleid van de Flossbach von Storch-groep die beschikbaar zijn op de website www.fvsinvest.lu (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch-groep) en op www.flossbachvonstorch.de/en/.

2.3 Verantwoordelijkheden

Er worden geen strikte ESG-filters toegepast, de beslissingen worden geval per geval genomen op basis van het eigen -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 Head of Equity Research bij Flossbach von Storch AG. Het implementeren van ESG, het uitwisselen van informatie met ondernemingen en het uitoefenen van stemrecht voor de interne beleggingsfondsen verloopt centraal en wordt uitgevoerd door de verantwoordelijke portefeuillebeheerders en analisten. In het analistenteam zijn er collega's die zich toeleggen op het thema duurzaamheid en zo een belangrijke bijdrage leveren aan de beoordeling van de kwaliteit van een belegging.



2.4 Uitsluitingspolitiek

Uitgesloten zijn investeringen in bedrijven die

- > 0% van hun omzet met controversiële wapens,
- > 10% van hun omzet uit de productie en/of verkoop van defensiematerieel,
- > 5% van hun omzet uit de productie van tabaksproducten,
- > 30% van hun omzet uit de winning en/of verkoop van steenkool.

Bedrijven met ernstige schendingen (zonder positieve vooruitzichten) van de principes van het VN Global Compact (zie hieronder) en staatsmittenten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd, worden ook uitgesloten.

Het uitsluitingsbeleid van Flossbach von Storch en de speciale kenmerken en toepassingen van de interne beleggingsfondsen, specifieke beleggingsfondsen en de mandaten en speciale fondsen die door Flossbach von Storch worden beheerd, zijn te vinden op [FvS-Gruppe Ausschlusspolitik_NL.pdf \(fvsinvest.lu\)](#).

3 PUBLIEK COMMITMENT

Flossbach von Storch ondersteunt het groeiende belang van duurzaamheid in de financiële sector. Om het belang van het onderwerp te benadrukken, begeleidt Flossbach von Storch de ontwikkelingen constructief en kritisch en voert zij een intensief discours, niet alleen met klanten, maar ook met politici, initiatieven en onder andere persberichten, interviews en eigen publicaties. Transparantie is een belangrijke bouwsteen om een gemeenschappelijke consensus over de centrale kwestie te bereiken: wat is een duurzame investering en wat niet.

3.1 Transparantieverplichtingen

Flossbach von Storch publiceert jaarlijks een Active-Ownership-Report met uittreksels van haar stemrechten en betrokkenheidsactiviteiten van het voorgaande kalenderjaar. Het huidige Active-Ownership-Report wordt gepubliceerd op de website www.fvsinvest.lu (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch-groep) en op www.flossbachvonstorch.de/en/.

Flossbach von Storch voldoet aan de verplichting tot informatieverstrekking inzake duurzaamheid overeenkomstig Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR). De informatie overeenkomstig de SFDR wordt gepubliceerd op de website www.fvsinvest.lu (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch-groep) en op www.flossbachvonstorch.de/en/.



3.2 Ondertekenaars van erkende internationale initiatieven Principles for Responsible Investment (PRI)

In januari 2019 heeft Flossbach von Storch de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment (UN-PRI) ondertekend. Deze verplichten de Flossbach von Storch Group om duurzaamheidsfactoren mee te nemen in het besluitvormingsproces bij beleggingen en om actieve participatie en het uitoefenen van stemrecht als aandeelhouder te integreren.

CDP

Flossbach von Storch treedt in juli 2023 toe tot CDP (voorheen het Carbon Disclosure Project).

De internationale non-profitorganisatie bevordert het openbaarmakingssysteem voor bedrijven, steden en landen met betrekking tot broeikasgasemissies, water- en bosrisico's. Als onderdeel van haar engagement activiteiten werkt de organisatie jaarlijks aan het verbeteren van de transparantie van gegevens bij bedrijven.

4 TOETSING VAN HET DUURZAAMHEIDSBELEID

Dit duurzaamheidsbeleid wordt regelmatig getoetst en zal zo nodig worden aangepast aan de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten. Indien nodig worden ook de strategieën aangepast om de duurzaamheidscriteria en -risico's te implementeren. De meest recente versie van het duurzaamheidsbeleid wordt gepubliceerd op de website van FvS Invest S.A. www.fvsinvest.lu (of op de landspecifieke websites van de Flossbach von Storch-groep) en de website van Flossbach von Storch AG www.flossbachvonstorch.de/en/.

