

# Basisprincipes voor het uitoefenen van stemrechten en participatie

Flossbach von Storch Invest S.A.



Flossbach von Storch

## VOORWOORD

De basisprincipes voor het uitoefenen van stemrechten zijn bedoeld om de voorstellen van besluiten tijdens algemene vergaderingen beter te kunnen analyseren. Indien aan een van de onderstaande eisen niet is voldaan, dient bij stemming de afkeuring van het voorstel van besluit te worden besproken.

De onderstaande eisen dienen ook reeds bij de keuze van de beleggingen in aanmerking te worden genomen en de beleggingsstrategie dienovereenkomstig te beïnvloeden.

De beleggingsstrategie zal eveneens beïnvloed worden door de analyse van het stemgedrag en de participatie van de aandeelhouders.

## 1 BASISPRINCIPES

### 1.1 Onafhankelijkheid

Flossbach von Storch Invest S.A. ("FvS Invest S.A.") is verplicht om de stemrechten en participatie van een actieve eigenaar, voor in haar fonds gehouden bedrijfswaarden onafhankelijk en uitsluitend in het belang van de aandeelhouder uit te oefenen.

FvS Invest S.A. houdt rekening met de belangen van aandeelhouders in het kader van een streng Active-Ownership-proces in het kader van de VN-principes voor verantwoord investeren, dat het concept en de uitvoering van het participatiebeleid vastlegt. In het kader van dit proces worden de ontwikkelingen van de portfolio-beleggingen geobserveerd en geanalyseerd. Mogelijke problemen die van invloed zijn op de zakelijke ontwikkeling kunnen zo in een vroeg stadium worden herkend, ook ernstige ESG-conflicten (ESG staat voor Environmental, Social, Governance). Kritische punten worden met het management besproken.

FvS Invest S.A. is zich terdege bewust van haar verantwoordelijkheid tegenover haar beleggers en oefent volgens vastomlijnde criteria het stemrecht uit. Eventuele belangenconflicten worden door Flossbach von Storch geïdentificeerd en indien noodzakelijk vindt een evaluatie plaats teneinde de belangen van de beleggers zo goed mogelijk te behartigen bij het uitoefenen van de stemrechten. Indien de belangen van verschillende beleggingsfondsen uiteen lopen, zal dit in het stemgedrag worden weerspiegeld.

Indien FvS Invest S.A. een volmachthouder aanwijst voor het stemmen bij volmacht, dan zal FvS Invest S.A. het stemgedrag van deze gevolmachtigde sturen en controleren door toepassing van deze basisprincipes en de stemvoorwaarden, evenals in uitzonderlijke gevallen door concrete instructies.

Gesprekken met andere beleggers kunnen plaatsvinden, maar deze dienen uitsluitend als gedachtewisseling over publiek bekende informatie. Als actieve beleggers in de doelbedrijven hechten wij veel waarde aan de omzetting van de principes van duurzaamheid van de corporate governance en andere ESG-principes.

Wij hebben de VN-principes voor verantwoord beleggen ondertekend (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment). Deze principes verplichten alle ondertekenaars om milieu- en maatschappelijke thema's evenals behoorlijk bestuur te integreren in hun beleggingsproces (ESG staat voor Environmental, Social, Governance) en als actieve belegger in doelbedrijven op te treden.



FvS Invest S.A. of een door haar aangewezen volmachthouder zal het stemrecht altijd onafhankelijk uitoefenen. Gesprekken met beleggers dienen derhalve binnen het bovengenoemde kader te blijven en moeten voldoen aan de hierin gespecificeerde regels.

Voor mogelijke gesprekken met andere beleggers geldt dan ook dat vertegenwoordigers van Flossbach von Storch het hierboven genoemde punt voorafgaand aan een gesprek duidelijk dienen te maken tegenover de tegenpartij en bovendien in dit verband de volgende regels dienen mede te delen:

- gesprekken zullen geen akkoorden van welke aard dan ook met betrekking tot de uitoefening van stemrechten omvatten.
- Gesprekken zullen op geen enkele manier betrekking hebben op toekomstige transacties.
- Gesprekken mogen in het algemeen uitsluitend over publieke informatie gaan, overige thema's zijn niet toegelaten.

Indien een gesprekspartner zich niet aan deze kaderregels houdt, dient het gesprek onverwijld te worden beëindigd. Elk incident dient onverwijld te worden gemeld aan Compliance.

Ongeacht het bovenstaande engageert Flossbach von Storch zich voor het publieke debat ter ondersteuning en versterking van de ESG-aspecten. Hiertoe kunnen publieke debatten of communicaties via o.a. persmededelingen of interviews met o.a. de raad van bestuur van doelbedrijven, institutionele beleggers, belangen-/brancheorganisaties, politici en dergelijke plaatsvinden. Hierbij dient steeds de onafhankelijke uitoefening van het stemrecht te worden gewaarborgd volgens de bovengenoemde voorwaarden.

## 1.2 Materialiteit

Als actieve aandeelhouder dienen stemrechten doorgaans altijd te worden uitgeoefend als FvS Invest S.A. of de door haar beheerde fondsen meer van 0,5% van het maatschappelijk kapitaal van een doelenvennootschap houden. In bijzondere gevallen kan FvS Invest S.A. het stemrecht ook uitoefenen indien de participatiegraad lager ligt. Dit kan het geval zijn als kritieke kwesties of belangrijke agendapunten behandeld worden die de waarde van de belegging duurzaam zouden kunnen beïnvloeden.

Bovendien zal FvS Invest S.A. bij het uitoefenen van stemrechten onder de participatiegraad van 0,5% een kosten-batenanalyse uitvoeren. De inspanningen in verband met de uitoefening van stemrechten dienen in economisch opzicht gerechtvaardigd te zijn. Als het uitoefenen van de stemrechten bijvoorbeeld gepaard gaat met onevenredig veel inspanningen of onevenredig hoge kosten, zal FvS Invest S.A. afzien van het uitoefenen van deze stemrechten.

## 1.3 Procedure

Als een langetermijnbelegger 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. Een gedetailleerde vragenlijst vormt de basis van onze analyses waarmee Flossbach von Storch een zo goed mogelijk inzicht tracht te krijgen in de bedrijven en de relevante waardestuwende en risicofactoren.



De onafhankelijke analisten concentreren zich op een beperkt aantal bedrijven, wat hen de mogelijkheid en tijd geeft, om te garanderen dat zij aan de ESG-richtlijnen voldoen en de voortgang hiervan kunnen volgen. Elke verbintenis die Flossbach von Storch aangaat, wordt van tevoren onderworpen aan een kosten-batenanalyse. Acute thema's met verstrekkende gevolgen worden intensiever met de bedrijven besproken dan minder kritieke factoren, die op lange termijn geoptimaliseerd moeten worden. Bovendien vindt bij de portfolio-beleggingen, waarvan Flossbach von Storch een groter aantal aandelen bezit, een intensiever overleg plaats.

FvS Invest S.A. heeft voor het uitoefenen van de stemrechten de volgende criteria opgesteld die bij deelname aan een algemene vergadering in aanmerking moeten worden genomen. Uitoefening van de stemrechten gebeurt in principe door de portefeuillebeheerder. De aanbevelingen die voorafgaand aan de algemene vergadering of stemming uitgewerkt worden door een analist die aan een portefeuille of emittent is toegewezen, vormen het uitgangspunt voor de beslissingen van de desbetreffende portefeuillebeheerder. Deze aanbevelingen worden in overleg met de portefeuillebeheerder opgesteld in overeenstemming met de beleggingsstrategie van het betreffende beleggingsfonds. Daarbij dienen de onderhavige basisprincipes als een flexibel element voor de uitoefening van de stemrechten en dienen ze een individueel, transparant en traceerbaar besluit in afzonderlijke gevallen mogelijk te maken dat documenteerbaar is. Ook als de basisprincipes hoofdzakelijk gericht zijn op de hierna genoemde punten, kunnen in afzonderlijke gevallen ook ondergeschikte punten van belang zijn voor het besluit. Indien meerdere portefeuilles relevante stemrechten hebben, dan zullen de portefeuillebeheerders van de desbetreffende portefeuilles in overleg over de uitoefening ervan beslissen op basis van de onderhavige basisprincipes voor het uitoefenen van stemrechten van FvS Invest S.A. en zullen zij dit dienovereenkomstig documenteren.

De portefeuillebeheerder dient zelf te besluiten over de procedure inzake het indienen van een mogelijke vordering tot schadevergoeding (in het bijzonder bij overtredingen van het Amerikaanse kapitaalmarkt recht). Hierbij dienen de concrete feiten en de economische standpunten als basis voor een gedocumenteerd besluit in afzonderlijke gevallen. Er zal enkel worden gekozen voor een opt-out bij een collectieve vordering indien een afzonderlijke vordering wordt gekozen, d.w.z. dat deelname aan een collectieve vordering in de regel een passieve deelname is.

## **2 BASISPRINCIPES VOOR HET UITOEFENEN VAN STEMRECHTEN**

### **2.1 Directie / Raad van toezicht / Raad van beheer**

#### **2.1.1 Verkiezing**

Voor het kiezen van de leden van de directie, de raad van toezicht of de raad van bestuur dienen de volgende kritieke factoren in aanmerking te worden genomen (bij de algemene vergadering):

- geen uitgebreide toelichting van de kwalificaties van de kandidaten met in het bijzonder
  - loopbaan,
  - leeftijd,
  - nationaliteit,
  - datum van eerste benoeming,
  - duur en einde van de huidige benoeming en
  - andere mandaten onder vermelding van de eventuele beursnotering van de desbetreffende onderneming of dat de onderneming concernverbonden is.



De informatie dient te worden gepubliceerd op het internet. De agenda dient een dienovereenkomstige verwijzing te bevatten.

- meer dan
    - drie mandaten in totaal voor een uitvoerend lid;
    - vijf mandaten in totaal voor een niet-uitvoerend lid, dat in geen enkel bedrijf een uitvoerende functie bekleedt of meer dan drie mandaten in totaal als lid van de raad van toezicht dat in een onderneming een uitvoerende functie bekleedt.
- Activiteiten als voorzitter tellen dubbel; de positie waarin de kandidaat moet worden benoemd, dient te worden meegeteld; een andere uitvoerende functie in niet-concerngebonden vennootschappen is uitgesloten; meerdere mandaten binnen een concern tellen als één mandaat, maar enkel indien ze duidelijk gekenmerkt zijn; buitenlandse mandaten dienen in aanmerking te worden genomen; als mandaten gelden ook vergelijkbare werkzaamheden, bijv. raad van bestuur of niet-honoraire functie; niet nader genoemde mandaten worden automatisch als volledige mandaten geteld; een andere hoofdactiviteit wordt meegeteld.
- Bij vennootschappen met een monistische organisatiestructuur: combinatie tussen Chief Executive en Voorzitter.
  - Minder dan de helft van de aandeelhoudersvertegenwoordigers in de raad van toezicht / volledige raad zijn onafhankelijk; in de volgende gevallen dient een lid bijvoorbeeld niet als onafhankelijk te worden beschouwd:
    - een lid dat in deze functie reeds meer dan tien jaar actief is,
    - een lid dat een aandeelhouder vertegenwoordigt die meer dan tien procent van de stemrechten bezit,
    - een lid dat lid was van de directie van de onderneming,
    - een lid dat een andere zakelijke connectie heeft met de directie, de raad van toezicht of het bedrijf.
  - Automatische bij wissel van uitvoerende leden, in het bijzonder CEO en CFO, naar voorzitter van de raad van toezicht of van de volledige raad (*Voorzitter van de Raad*). Een directielid dat al meerdere jaren succesvol zijn functie uitoefent, kan lid van de raad van toezicht worden, als dit lid voldoet aan de aanbevelingen van de Duitse 'Corporate Governance Kodex', of aan de aanbevelingen van een gelijkwaardige buitenlandse corporate governance code.
  - Niet toereikend gekwalificeerde samenstelling van de commissies in de regel met een meerderheid van onafhankelijke leden, in het bijzonder voor het voorzitterschap.
  - Geen onafhankelijk lid van de raad van toezicht beschikt over kennis op het gebied van financiële verslaggeving of controle van jaarrekeningen.
  - Bijzondere resp. benoemingsbevoegdheden voor bepaalde aandeelhouders
  - Bij herverkiezing:
    - Ontbrekende controle van de vergoedingen, in het bijzonder in geval van stijgende vergoedingen van uitvoerende leden bij tegelijkertijd slechtere bedrijfsresultaten
    - geen openbaarmaking van deelname aan vergaderingen van de raad van toezicht, volledige raad resp. van de commissies resp. deelname aan minder dan 75 procent van de vergaderingen zonder toereikende motivatie.

### 2.1.2 Kwijting

Voor de kwijting van leden van de directie, de raad van toezicht of de raad van bestuur spelen de volgende kritieke factoren een rol:

- belangenconflicten en gebrek aan onafhankelijkheid
- Gebrekkige risicobeheersings- en revisieprocedures
- Niet-naleving van wettelijke bepalingen, bedrijfs- of concern-interne richtlijnen (compliance)



- Onjuiste conformiteitsverklaring
- Aanhangige zaken (bijv. betwisting van de balans, insidertransacties, corruptie of kartelovertradingen)
- Duidelijke en duurzame overtredingen van de algemeen erkende richtlijnen inzake Social Responsible Investment (SRI) of Environmental Social Governance (ESG) met inbegrip van ontbrekende benoeming van een uitvoerend lid als verantwoordelijke voor ESG-kwesties
- Geen regelmatig overleg (minstens om de vijf jaar) over het vergoedingssysteem voor de directie of ontbrekend overleg bij wijziging
- Aantoonbare beïnvloeding van de belangen van minderheidsaandeelhouders
- meer dan
  - drie mandaten in totaal voor een uitvoerend lid;
  - vijf mandaten in totaal voor een niet-uitvoerend lid, dat in geen enkel bedrijf een uitvoerende functie bekleedt of meer dan drie mandaten in totaal als lid van de raad van toezicht dat in een onderneming een uitvoerende functie bekleedt.

Activiteiten als voorzitter tellen dubbel; de positie waarin de kandidaat moet worden benoemd, dient te worden meegeteld; een andere uitvoerende functie in niet-concerngebonden vennootschappen is uitgesloten; meerdere mandaten binnen een concern tellen als één mandaat, maar enkel indien ze duidelijk gekenmerkt zijn; buitenlandse mandaten dienen in aanmerking te worden genomen; als mandaten gelden ook vergelijkbare werkzaamheden, bijv. raad van bestuur of niet-honoraire functie; niet nader genoemde mandaten worden automatisch als volledige mandaten geteld; een andere hoofdactiviteit wordt meegeteld.

- Bij vennootschappen met een monistische organisatiestructuur: combinatie tussen Chief Executive en Voorzitter.
- Voor een vermogensschade-aansprakelijkheidsverzekering voor de leden van de raad van toezicht is geen eigen risico overeengekomen.
- Er is geen regelmatige leeftijdsgrens voor leden van de directie, de raad van toezicht of de raad van bestuur vastgelegd.
- Geen aanpassing of advies bij kwijting met minder dan 75 procent van de in de algemene vergadering vertegenwoordigde stemrechten in het voorgaande jaar.
- voor uitvoerend lid:
  - Blijvend slechtere resultaten met betrekking tot de branche;
  - Niet-naleving van belangrijke transparantieregels (bijv. niet-openbaarmaking van loopbanen van de uitvoerende leden)
- voor niet-uitvoerend lid:
  - Gebrekkige uitvoering van de opdracht tot toezicht tegenover uitvoerende leden;
  - Niet-naleving van belangrijke transparantieregels (bijv. niet-openbaarmaking van loopbanen van niet-uitvoerende leden, duurzaam en actueel op de website met de criteria voor de kwalificaties bij verkiezingen, statuten, benoemingen binnen de commissies);
  - Geen uitgebreide individuele rapportering over de aanwezigheid van leden van de raad van toezicht in de vergaderingen van de raad van toezicht en de commissies

### 2.1.3 Vergoedingen

De kritieke factoren voor de vergoeding (en daarmee ook voor het overleg over het vergoedingssysteem en de verkiezing of de kwijting) van leden van de directie, de raad van toezicht of de raad van bestuur, zijn:

- Geen maximumbedragen voor de totale vergoeding inclusief variabele vergoedingscomponenten



- Bestaan van variabele vergoedingscomponenten die niet gericht zijn op het succes van de onderneming op langere termijn en koppeling met gepubliceerde langetermijnfactoren voor succes
- Aanpassing van prestatieparameters op een later tijdstip waardoor het eenvoudiger is de vastgestelde doelen te bereiken
- De prestatieparameters voor de bepaling van de variabele vergoeding zijn uitsluitend gekoppeld aan de aandelenkoers
- Aandelenoptieplannen waarvan de aflossing binnen de contractduur blijft
- De variabele vergoedingscomponent bij virtuele aandelenopties (Phantom Shares) is aan het dividend gekoppeld
- Ontbrekende transparantie, bijv.:
  - De vergoeding voor de leden van de directie of de raad van toezicht zijn niet individueel vastgelegd
  - Niet-toereikende openbaarmaking van de objectieve prestatieparameters van de vergoeding
  - Gebrekkige openbaarmaking van de aandelenoptieplannen
  - Uitoefening van een aan de volledige raad toegewezen bevoegdheid is niet traceerbaar voor derden
- Geen aanpassing of advies bij goedkeuring voor het vergoedingssysteem voor de directie met minder dan 75 procent van de in de algemene vergadering vertegenwoordigde stemrechten in het voorgaande jaar.
- Voor uitvoerende leden:
  - Stijgende resp. niet in redelijke omvang gereduceerde vergoedingen bij tegelijkertijd slechtere bedrijfsresultaten
  - Geen prestatieconforme of onevenredige vergoeding of regeling van welke aard dan ook; ontbrekende bonus-/malusvergoeding
  - Geen bewijs in de vorm van een bijgevoegde modeltabel van de Duitse Corporate Governance Kodex of een bijgevoegde modeltabel van een gelijkwaardige buitenlandse corporate governance code
- voor niet-uitvoerende leden:
  - De variabele vergoedingscomponent is gekoppeld aan het dividend.
  - De vergoeding is niet redelijk vergeleken met vergelijkbare ondernemingen en het is niet een overwegend vaste vergoeding.

## 2.2 Kapitaalmaatregelen en terugkoop van aandelen

### 2.2.1 Kapitaalverhoging

De kritieke factoren voor besluiten inzake alle kapitaalverhogingen (inclusief goedgekeurde en voorwaardelijke kapitaalverhogingen) zijn:

- Eerste emissie van preferente aandelen.
- Niet-beursverhandelbare voorkeurrechten.
- Ontbrekende motivatie en ontbrekende informatie over de langetermijnstrategie van het bedrijf inzake kapitaalmaatregelen.
- Gewone kapitaalverhogingen dienen er niet toe om de winstkansen van het bedrijf duidelijk en duurzaam te vergroten.
- De hoogte van het totale nog beschikbare reservekapitaal en het procentuele aandeel hiervan in het maatschappelijk kapitaal staan niet vermeld in de documenten voor de algemene vergadering.



Kritieke factoren voor anticiperende maatregelen (goedgekeurde en voorwaardelijke kapitaalverhogingen) zijn:

- De voorgestelde kapitaalverhoging is 40 procent groter dan het maatschappelijk kapitaal.
- De voorgestelde kapitaalverhoging is 20 procent groter dan het maatschappelijk kapitaal en bovendien worden de voorkeurrechten uitgesloten. Daarbij zijn alle uitsluitingen met betrekking tot voorkeurrechten - met uitzondering van de compensatie van topbedragen - van toepassing. Uitsluitingen met betrekking tot voorkeurrechten dienen in principe cumulatief te worden beschouwd: in de statuten reeds voorziene anticiperende maatregelen dienen in aanmerking te worden genomen.

### 2.2.2 Terugkoop van aandelen

Kritieke factoren bij de terugkoop van aandelen zijn:

- De aanvragende onderneming bevindt zich in economische problemen.
- Aanvragen om terugkoop van aandelen zonder motivatie en informatie over de langetermijnstrategie van het bedrijf inzake kapitaalmaatregelen.
- De terugkoop van aandelen is niet voor alle beleggers op gelijke wijze geregeld. Er bestaan voordelen voor afzonderlijke aandeelhouders.
- De prijs waarop de aandelen teruggekocht zullen worden, is 10 procent hoger dan de desbetreffende marktprijs.
- Een terugkoopvolume van meer dan 10 procent (anticiperende maatregel) of een goedkeuringstermijn van meer dan vijf jaar.
- Een toelating voor de heruitgave van teruggekochte preferente aandelen.

### 2.2.3 Winstbesteding

Kritieke factoren bij de winstbesteding zijn:

- Het dividend is sectoraal gezien niet redelijk en komt niet overeen met het financiële resultaat van de onderneming.
- Het dividend wordt (behalve in bijzonder gemotiveerde uitzonderingsgevallen) betaald uit de substantie

Uitkeringen waarvan de inhouding beter voor de toekomstige groei gebruikt zou kunnen worden.

## 2.3 Accountant

Kritieke factoren bij de benoeming van het accountantskantoor zijn:

### 2.3.1 Controle van de jaarrekening

- Twijfel aan de juistheid van de controle van de jaarrekening
- Aanhangige zaken tegen het accountantskantoor of de verantwoordelijke accountant

### 2.3.2 Onafhankelijkheid

- De onafhankelijkheid van het accountantskantoor of de verantwoordelijke accountant bij het opstellen en voorleggen van de jaarrekeningen is niet duurzaam gewaarborgd. Adviesactiviteiten zijn niet toereikend (in voorkomend geval ook door negatieve verklaringen) gedocumenteerd om de onafhankelijkheid te kunnen vaststellen.





- De accountant wordt niet uitdrukkelijk bij naam genoemd in het jaarverslag. De indirecte vermelding over de accountantsverklaring is niet toereikend.
- De accountant is sinds minimaal vijf jaar of het accountantskantoor is sinds minimaal tien jaar ongewijzigd. Informatie over de aanstelling dient bekendgemaakt te zijn in het jaarverslag of op de website.

### 2.3.3 Vergoedingen

- De vergoeding wordt niet vermeld en/of is niet redelijk.
- De vergoeding voor de controle van de jaarrekeningen is niet gescheiden van de andere kosten, in het bijzonder de advieskosten (de zogenaamde "non-audit fees").
- De advieskosten zijn herhaaldelijk hoger dan de kosten voor de controle van de jaarrekening of zijn onevenredig zonder behoorlijke motivatie.

## 2.4 Fusies en overnames

Kritieke factoren zijn:

- De geboden aankoopprijs stemt niet overeen met de waarde van de onderneming en er is geen duidelijke corporate governance-structuur.
- Bij transacties die meer dan 30 procent van de beurswaarde van de overnemende onderneming bedragen, dient toestemming van de aandeelhouders te worden verkregen via een algemene vergadering. De toeslag dient betrekking te hebben op een koersgemiddelde van drie maanden.
- Maatregelen ter afweer van overnames (zogenaamde Poison Pills).

## 2.5 Belangen van aandeelhouders

Kritieke factoren zijn:

- Gebrekkige naleving van het principe "one share - one vote".
- Meervoudige stemrechten, stemrechtbeperkingen (voting caps) en bijzondere rechten (bijv. benoemingsrechten, trust-dividenden of trust-aandelen voor aandeelhouders op lange termijn).
- Statutenwijzigingen die afbreuk doen aan de rechten van aandeelhouders.

## 2.6 Ecologische en sociale effecten

Flossbach von Storch is van mening dat een bedrijf uitsluitend op lange termijn succesvol en duurzaam kan zijn, als het bedrijf 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. Derhalve richten wij ons niet alleen op bedrijfsmodellen en balansen van ondernemingen, maar ook op de mensen die daarachter staan. Als maatstaven die als voorbeeld kunnen dienen voor de lopende analyse van doelbeleggingen kunnen derhalve o.a. de volgende punten worden genoemd:

- Houdt de bedrijfsvoering regelmatig en in toereikende omvang rekening met milieu-, maatschappelijke en economische kadervoorwaarden?
- Handelen de managers van de doelvennootschap als verantwoordelijke en duurzame eigenaars?

Bij de evaluatie van deze punten worden externe ESG-data in aanmerking genomen als bijkomende, secundaire bron voor de evaluatie van deze doelvennootschappen.



## 2.7 Corporate Governance Kodex en Best Practice

De volgende maatstaven zijn van toepassing:

- Maatstaf voor de analyse van de kritieke punten in documenten van de algemene vergadering zijn in principe landspecifieke codes; in het geval van een aan een Duitse beurs genoteerde emittent zijn dit de richtlijnen van de Duitse Corporate Governance Kodex (op het internet te raadplegen op: <http://www.dcgk.de/en/code.html>). Daarnaast dient rekening te worden gehouden met belangrijke elementen van erkende principes inzake Corporate Governance (bijv. VN, OESO, ICGN) evenals met de ESG-aspecten inzake duurzaamheid en integratie van milieu- en maatschappelijke aspecten bij de toetsing van kritieke punten.
- Voorgestelde wijzigingen van de statuten dienen gemotiveerd te worden.
- De controle op de naleving van overige corporate governance-aspecten die niet uitdrukkelijk worden vermeld in de hierboven staande paragrafen, gebeurt aan de hand van desbetreffende wettelijke bepalingen en marktconforme procedures.

## 2.8 Risico-overwegingen

De volgende maatstaven zijn van toepassing:

- Bij de risico-evaluatie van een doelvennootschap dienen ook duurzaamheidsaspecten te worden overwogen.
- Beleggingsbesluiten zijn gebaseerd op de risico/rendementsverhouding van het onderliggende waardepapier van een onderneming. Hierbij speelt de evaluatie van de toekomstige bedrijfsontwikkeling een belangrijke rol, in het bijzonder de zekerheid en hoogte van de toekomstige resultaten. Aandelen van ondernemingen die betrouwbare, hoge en stijgende cashflows genereren, bezitten trendmatig een aantrekkelijkere risico/rendementsverhouding dan aandelen van ondernemingen met sterk schommelende of zelfs eroderende opbrengstprofielen.
- ESG-aspecten behandelen wij in dit verband evenals alle andere factoren die van invloed zijn. Concreet stellen wij ons in het kader van ons analyseproces de vraag: "Zijn er ernstige conflicten met onze doelstellingen als langetermijnbeleggers met betrekking tot ecologisch verantwoord handelen (E), maatschappelijk verantwoord handelen (S) en de bedrijfsvoering (G)?" Elk (mogelijk) conflict wordt onderzocht en geëvalueerd inzake de invloed ervan op de zekerheid en de hoogte van het opbrengstpotentieel. Het duurzaamheidsrisico wordt beschouwd als deel van het algemene prijsrisico.

## 2.9 Overige overwegingspunten

- Andere overwegingen waarmee rekening gehouden kan worden, zijn enerzijds een verantwoorde belegging in het belang van de belegger en voor zover in het belang van de belegger, de behartiging van de belangen van goede bedrijfsvoering en duurzame belangen.
- Het diversiteitsbeleid van de onderneming dient geformuleerd en gepubliceerd te worden. Over de voortgang van de omzetting dient regelmatig verslag uit te worden gebracht.



### 3 PUBLICATIES

Details over het uitoefenen van de stemrechten en participatie dienen jaarlijks te worden gepubliceerd. Hiervoor kunnen verschillende media worden gebruikt zoals het jaarverslag, fact sheets, marketingbrochures of dergelijke. De desbetreffende documenten kunnen te allen tijde kosteloos geraadpleegd worden op de website [www.fvsinvest.lu](http://www.fvsinvest.lu) (of de afzonderlijke landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Groep).

De basisprincipes worden regelmatig gecontroleerd en aan de actuele ontwikkelingen aangepast.

