

Duurzaamheidsbeleid



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 DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE VAN DE FLOSSBACH VON STORCH-GROEP

Flossbach von Storch integreert duurzaamheidsfactoren uitgebreid in zijn meergefasig 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 ESG-integratie

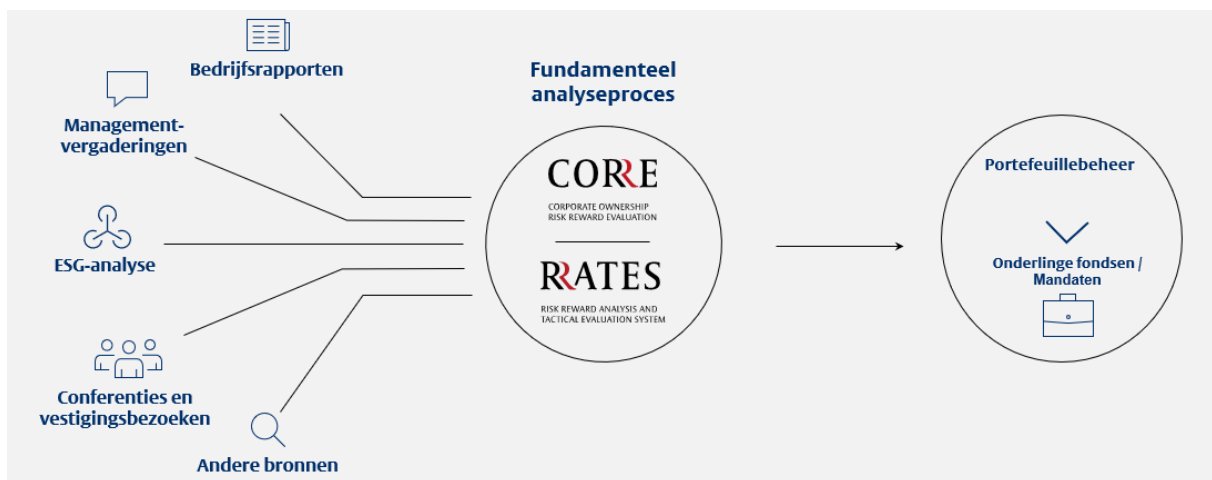
In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt naar beste weten beoordeeld of een onderneming zich al dan niet negatief onderscheidt op het gebied van haar milieu- en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee 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. garantielijsten 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.



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/.

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 aandeelhouderschapproces, 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.

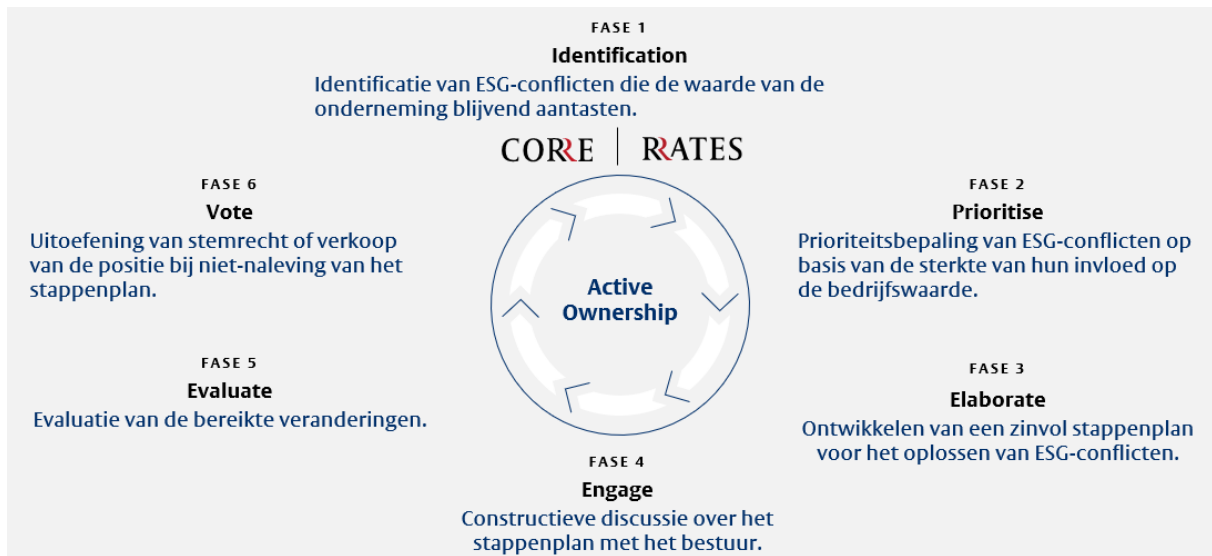
Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als een corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en het management ondersteunt bij de uitvoering. De analisten concentreren zich op een beperkt aantal ondernemingen. Dat biedt hen zowel de mogelijkheid 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 Minimale uitsluitingscriteria voor de hele groep

De Flossbach von Storch Groep verbindt zich ertoe investeringen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen uit te sluiten. Investeringen in ondernemingen met de volgende omzetrempels zijn derhalve uitgesloten:

> 0 % verboden of omstreden wapens (zie hieronder).

> 10 % productie en distributie van wapentuig

> 5 % tabaksproductie

> 30 % productie en distributie van steenkool

Uitsluiting geldt ook voor ondernemingen met ernstige schendingen (zonder positieve vooruitzichten) van de beginselen van het UN Global Compact (zie hieronder) en voor staatsemittenten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd.

Verboden of controversiële wapens

De Flossbach von Storch-groep heeft zich ertoe verbonden verdragen te steunen en na te leven die erop gericht zijn de productie en handel van controversiële wapens te verbieden. Beleggingen in bedrijven die in de zin van de interne richtlijn betrokken zijn bij de productie en verkoop van controversiële wapens, zijn uitgesloten binnen de gehele Flossbach von Storch-groep.

Controversiële wapens zijn volgens de heersende mening wapensystemen die ongedifferentieerd zijn, onevenredig lijden veroorzaken, een bedreiging vormen voor de burgerbevolking lang nadat een conflict is opgelost en daarom door de internationale gemeenschap zijn verboden. Verschillende internationale verdragen, Europese wetgeving en nationale wettelijke voorschriften van diverse landen verbieden de ontwikkeling, productie, aankoop, opslag, overdracht en gebruik van zogenaamde controversiële wapens.

De interne richtlijn inzake controversiële wapens is gebaseerd op de volgende, niet-exhaustieve lijst van relevante wettelijke en regelgevende overeenkomsten:

- het Verdrag over clustermunition, ondertekend in 2008 en in 2010 in werking getreden (de zogenaamde 'Overeenkomst van Oslo')
- het Verdrag over antipersoonsmijnen, ondertekend in 1997 en in 1999 in werking getreden (de zogenaamde 'Overeenkomst van Ottawa')
- het Protocol van Genève van 1925 en het Verdrag inzake het verbod op de ontwikkeling, de productie en de opslag van biologische wapens, ondertekend in 1972 en in werking getreden in 1975
- de overeenkomst inzake het verbod op de ontwikkeling, de productie en de opslag van chemische wapens, ondertekend in 1993 en in werking getreden in 1997
- het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens, ondertekend in 1968 en in werking getreden in 1970 (het 'Non-proliferatieverdrag'), met inbegrip van het aanvullend protocol van 1998 en het Verdrag inzake het verbod op kernwapens van 2017.



Controversiële wapens omvatten onder andere de volgende wapens, niet limitatieve opsomming:

- clustermunitie
- antipersoonsmijnen/landmijnen
- chemische, biologische, radiologische en nucleaire wapens (CBRN)
- blinde wapens
- verrijkt uranium
- brandbommen (witte fosfor)
- massavernietigingswapens.

Flossbach von Storch vermijdt het aangaan of voortzetten van enigerlei vorm van zakelijke betrekkingen met bedrijven die directe banden hebben met de handel in controversiële wapens. Er wordt niet geïnvesteerd in bedrijven die geld verdienen met dergelijke controversiële wapensystemen. Het verbod heeft gevolgen voor de gehele waardeketen, van productie tot de verkoop via de verbonden diensten.

Beginselen United Nations Global Compact (VN Global Compact of UNGC-beginselen)

Het UN Global Compact of andere soortgelijke organisaties houden niet officieel bij of en in hoeverre een onderneming de beginselen schendt. Bedrijven kunnen de UNGC-beginselen ondertekenen en toch nog schendingen begaan.

Opdat de Flossbach von Storch Groep zou voldoen aan de verplichte uitsluiting voor ernstige schendingen van de UNGC, wordt geval per geval een interne analyse uitgevoerd om te bepalen of een onderneming al dan niet de UNGC-beginselen schendt met betrekking tot duurzaamheidscontroverses die zich voordoen.

Daarnaast worden de analyses en beoordelingen van het MSCI ESG Research over schendingen van de UNGC geëvalueerd. Zij kunnen nuttige informatie verschaffen over controverses en kritieke ad-hoc gebeurtenissen, maar vervangen nooit onze eigen analyse.

Indien ernstige schendingen worden vastgesteld in een bedrijf in portefeuille, worden de aantijgingen nader geanalyseerd en worden, afhankelijk van de situatie, maatregelen geïnitieerd in het kader van een specifiek proces voor actief eigenaarschap (zie 2.3 Actief eigenaarschap). De nadruk ligt op de inspanningen van de onderneming om de situatie te verbeteren. Indien er geen vooruitzicht is op een verbetering van de omstandigheden die tot de ernstige inbreuk hebben geleid, moet in het algemeen tot desinvestering worden overgegaan.

2.5 Fonds-specifieke bijzonderheden

Flossbach von Storch - Foundation Fonds

De compartimenten van Foundation weerspiegelen een bredere consensus van waarden in liefdadige zin. In het beleggingsbeleid worden nog andere categorieën ondernemingen genoemd waarin niet mag worden belegd. Meer informatie over het beleggingsbeleid vindt u in de prospectussen 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 - Global Flexible en Global Flexible Bond

In het beleggingsbeleid de Flossbach von Storch - Global Flexible en Global Flexible Bond worden nog andere categorieën ondernemingen genoemd waarin niet mag worden belegd. Meer informatie over het beleggingsbeleid vindt u in de prospectussen 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 beleggingsfondsen

Bijzondere kenmerken van specifieke beleggingsfondsen worden gepubliceerd op de respectieve landspecifieke websites www.fvsinvest.lu van de Flossbach von Storch Groep.

Mandaten en speciale fondsen beheerd door Flossbach von Storch

De samenstelling van de speciale fondsen en mandaten kan worden aangepast aan de duurzaamheidscriteria van de cliënten. 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. De rapportage of openbaarmaking van specifieke kenmerken, zoals de CO2-voetafdruk, kan ook op mandaatniveau worden verstrekt.

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 informatieverstopping 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 Principles for Responsible Investment (PRI)

In januari 2019 heeft Flossbach von Storch AG voor de Flossbach von Storch-groep de VN-principes voor verantwoord beleggen ondertekend (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment). Deze principes verplichten de Flossbach von Storch-groep om bij het vinden van een beleggingsbesluit ESG-factoren in aanmerking te nemen en een actieve participatie en stemrecht als aandeelhouder te integreren.

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/.

