

Duurzaamheidsbeleid van de Flossbach von Storch Group



Flossbach von Storch

"Duurzaamheid is een essentieel kenmerk van langetermijndenkende belegger en daarom een op de lange termijn gerichte beleggingsstrategie. Een bedrijf kan alleen succesvol zijn op de lange termijn succesvol en dus duurzaam op de lange termijn als het zijn klanten goed bedient, zijn werknemers motiveert om eerlijk om te gaan met zijn zakelijke partners, voldoende investeert, belasting betaalt en het milieu niet schaadt oorzaken. Daarom doen we niet alleen met bedrijfsmodellen en balansen van bedrijf, maar ook met de mensen, die erachter zitten."

Dr. Bert Flossbach

Oprichter en CEO van Flossbach von Storch SE



INLEIDENDE OPMERKING

Het duurzaamheidsbeleid van de Flossbach von Storch Group (Flossbach von Storch SE, Flossbach von Storch Invest S.A. (FvS Invest S.A.) en de andere dochterondernemingen, ook wel de "FvS Group" of "Flossbach von Storch" genoemd) beschrijft hoe duurzaamheidsaspecten met betrekking tot milieu-, sociale en corporate governance (ESG) factoren worden meegenomen in het beheer van de beleggingsfondsen die worden beheerd door FvS Invest S.A. (de "Fondsen") en in het financiële portefeuillebeheer van Flossbach von Storch SE en volledig zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid. FvS Invest S.A. (de "Fondsen") en in het financiële portefeuillebeheer van Flossbach von Storch SE en zijn geïntegreerd in het beleggingsbeleid.

Door de fundamentele aanpak van ESG-integratie en de overweging van duurzaamheidsrisico's vervult Flossbach von Storch zijn fiduciaire plichten op de best mogelijke manier om potentiële risico's (en kansen) van beleggingsbeslissingen adequaat af te wegen.

Het duurzaamheidsbeleid is beschikbaar op de websites van FvS Invest S.A. (www.fvsinvest.lu) en Flossbach von Storch SE (www.flossbachvonstorch.de/de).



Overzicht

Inleidende opmerking.....	2
Missieverklaring.....	4
1 Duurzaamheidsstrategie	4
1.1 Analyseproces RED	4
1.2 Actieve eigenaar	6
1.3 Uitsluitingscriteria	7
1.4 Verantwoordelijkheden	8
2 Publiek engagement	8
2.1 Openbaarmakingsverplichtingen	9
2.2 Ondertekenaars van erkende internationale initiatieven	9
3 Herziening van het duurzaamheidsbeleid.....	9



MISSIEVERKLARING

Duurzaamheid maakt deel uit van de beleggingsfilosofie van Flossbach von Storch, die is ontworpen voor beleggen op de lange termijn. Flossbach von Storch definieert duurzaamheid met kenmerken als duurzaam, consistent en toekomstbestendig. Voor het succes van een onderneming op de lange termijn is het naar onze mening belangrijk dat zij haar klanten goed bedient, haar medewerkers motiveert, eerlijk omgaat met haar zakenpartners, voldoende investeert, belasting betaalt en geen milieuschade veroorzaakt. Het ene is niet mogelijk zonder het andere.

Als beheerder van het vermogen van zijn klanten gaat Flossbach von Storch verantwoord om met de bijbehorende rechten en plichten. Dit gebeurt volgens de principes van een actieve (niet-activistische) belegger die op gepaste wijze de aandacht vestigt op grieven in bedrijven waarin hij een belang heeft en daarnaar handelt.

1 DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE

Als langetermijnbelegger vindt Flossbach von Storch het belangrijk om ervoor te zorgen dat portfoliobedrijven verantwoord omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en de negatieve effecten van hun activiteiten actief tegengaan. Flossbach von Storch besteedt het verantwoord omgaan met het thema duurzaamheid niet uit, maar kijkt er kritisch naar.

Fundamentele **ESG-integratie** wordt uitgevoerd in het interne analyseproces (zie 1.1) om in een vroeg stadium negatieve effecten te herkennen die de ontwikkeling van een bedrijf op de lange termijn kunnen beïnvloeden. Hierop voortbouwend worden activiteiten uitgevoerd als **actieve eigenaar** om te werken aan verbeteringen (zie 1.2). Daarnaast worden **uitsluitingscriteria** gehanteerd om investeringen in bepaalde bedrijfsmodellen te vermijden (zie 1.3).

ESG-integratie omvat de overweging van duurzaamheidsrisico's met inbegrip van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren (principal adverse impacts of kortweg PAI's) in overeenstemming met de Disclosure Regulation (EU) 2019/2088 (SFDR).

1.1 Analyseproces RED

Om de impact van een bedrijf op mens en natuur zo goed mogelijk te beoordelen, worden bedrijven uitgebreid **geanalyseerd** op potentiële kansen en risico's als onderdeel van de **eigen duurzaamheidsanalyse** RED (Review and Rating of External Damages). De volgende indicatoren worden kwalitatief en kwantitatief geanalyseerd: Uitstoot van broeikasgassen, energie, biodiversiteit, water en afval. Aspecten van goed werknemers- en ondernemingsbestuur, naleving van internationale normen en controverses worden ook geanalyseerd.

In de eerste stap leggen de ESG-analisten de door de bedrijven gepubliceerde gegevens vast, documenteren ze belangrijke informatie uit bronnen van derden en prioriteren ze de factoren op basis van relevantie en beschikbaarheid van gegevens.



Gegevensbronnen: De kwaliteit van de gegevens heeft de hoogste prioriteit voor een zinvolle evaluatie van de bedrijven. Daarom is het kwantitatieve deel van de analyse gebaseerd op primaire bedrijfsgegevens. De ESG-analisten baseren zich op bedrijfsverslagen en internationaal erkende rapportagestandaarden zoals CDP (voorheen het Carbon Disclosure Project). Voor de kwalitatieve analyse wordt ook gebruik gemaakt van informatie uit gesprekken met de bedrijven en onafhankelijke experts, media en rapporten van NGO's. De gegevensleveranciers Bloomberg en/of MSCI dienen als vergelijkingsbron. Ze kunnen meer informatie verschaffen voor een uitgebreide beoordeling van duurzaamheidsfactoren, maar zijn geen vervanging voor onze eigen analyses.

In de tweede stap wordt de ontwikkeling van de gegevens in de loop van de tijd geanalyseerd, geïnterpreteerd en geëvalueerd tegen de achtergrond van de doelen en maatregelen die zijn vastgesteld om negatieve effecten te voorkomen en/of te verminderen. Dit proces is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden; in plaats daarvan wordt aandacht besteed aan een positieve ontwikkeling in de omgang met milieu- en sociale effecten.

In de derde stap wordt een overkoepelende beoordeling uitgevoerd van de manier waarop de bedrijven omgaan met hun respectieve ecologische en sociale voetafdruk en wordt bepaald of er een relevante behoefte is aan actie van de kant van Flossbach von Storch. De focus ligt hierbij op dialoog (engagement of participatie) met de bedrijven over controversiële kwesties en het vergroten van de transparantie (zie details onder 2.2 Actief eigenaarschap).

Voorbeeld: Als verwacht wordt dat een bedrijf een hoog energieverbruik heeft door zijn economische activiteiten (bijv. een chemisch bedrijf), maar nog geen gegevens heeft gepubliceerd of maatregelen heeft meegedeeld om het energieverbruik te verminderen, bijv. via energie-efficiëntiemaatregelen of een verhoging van het aandeel hernieuwbare energie, wordt een uitwisseling met het bedrijf als urgenter beschouwd dan een uitwisseling met een bedrijf dat geen hoog energieverbruik heeft door zijn economische activiteiten (bijv. banken).

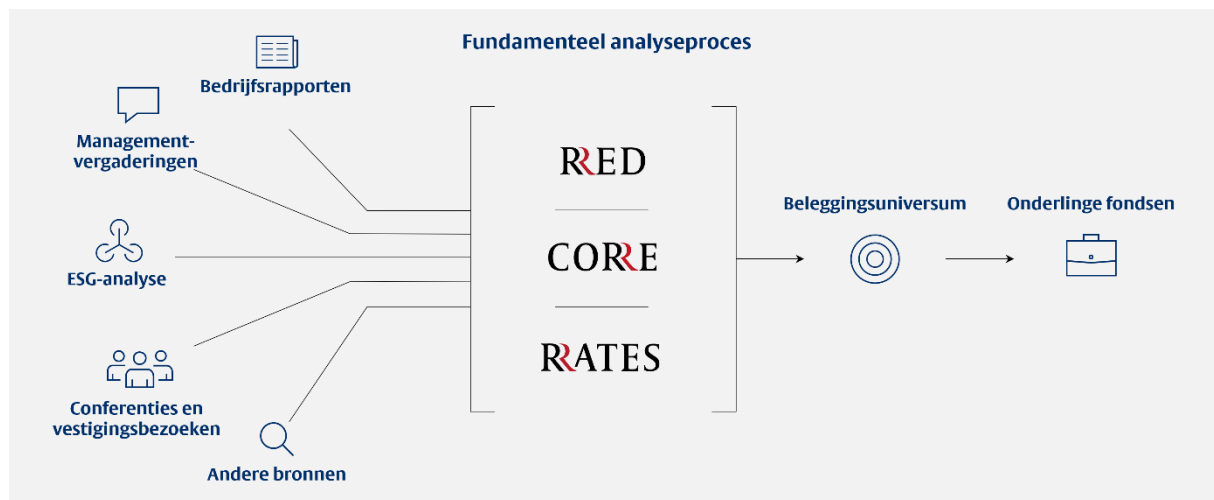
In de vierde stap wordt de RED-analyse onderzocht door de bedrijfsanalisten volgens het dubbele controleprincipe en de bevindingen van de ESG-analyse worden meegenomen bij het bepalen van het risico-rendementsprofiel van aandelen (CORE-analyseproces) en obligaties (RATES-analyseproces).

Opname in het belegbare universum: Een beleggingsidee wordt alleen opgenomen in het belegbare universum, bestaande uit de zogenaamde focuslijst voor aandelen en de zogenaamde emittentenlijst voor obligaties, als er geen ernstige duurzaamheidsconflicten zijn die het toekomstpotentieel op lange termijn van een bedrijf of emittent in gevaar brengen. Portefeuillebeheer kan alleen beleggen in effecten die deel uitmaken van het belegbare universum. Deze procedure garandeert een consistente kwaliteitsbeoordeling van de belegde effecten.

Flossbach von Storch streeft ernaar om een volledig inzicht te krijgen in alle bedrijven waarin wordt belegd. Het universum waarin belegd kan worden bestaat daarom uit een beperkt aantal bedrijven; alleen op deze manier hebben de analisten de mogelijkheid en de tijd om de bedrijven continu te volgen.

Procesoverzicht van het interne beleggingsproces:





1.2 Actieve eigenaar

De rol als trustee eindigt niet bij de selectie van de juiste investering. Als langetermijnbelegger zet Flossbach von Storch zich in om de belangen van zijn klanten actief te behartigen in zijn portefeuillebedrijven (actief eigendom).

We verwachten van bedrijven dat ze op verantwoorde wijze omgaan met de gevolgen van hun activiteiten en negatieve effecten actief aanpakken, om mogelijke financiële risico's op de lange termijn in een vroeg stadium tegen te gaan. We richten ons met name op het stellen van passende klimaatdoelen en het opkomen voor algemeen erkende waarden. Als actieve eigenaar is het ons doel om bedrijven op deze weg te ondersteunen en te werken aan verbeteringen.

Inzet

Er wordt rekening gehouden met de belangen van aandeelhouders als onderdeel van een actief eigendomsproces en er wordt een vast participatiebeleid gevolgd. De ontwikkelingen van de portefeuillebeleggingen worden voortdurend gevolgd en geanalyseerd. Als er kritieke kwesties opduiken die een langetermijnpact kunnen hebben op de bedrijfsontwikkeling, worden deze besproken met het management.

Flossbach von Storch ziet zichzelf als een constructieve sparringpartner (waar mogelijk) of als een corrigerende factor (waar nodig), waarbij verstandige suggesties worden gedaan en het management wordt ondersteund bij de implementatie ervan. De analisten concentreren zich op een beperkt aantal bedrijven; dit geeft hen zowel de gelegenheid als voldoende tijd om te zorgen voor vooruitgang en naleving van gezamenlijk gedefinieerde doelstellingen. Als het management de noodzakelijke stappen voor verbetering niet in voldoende mate zet, volgen escalatiemaatregelen, waaronder het gebruik van stemrechten in verband met de interne beleggingsfondsen of de verkoop van een aandelenbelang.



Uitoefening stemrecht^{*1}



Flossbach von Storch neemt de verantwoordelijkheid van het uitoefenen van stemrecht voor haar beleggers serieus en stemt volgens gedefinieerde criteria. Als langetermijnbelegger steunt Flossbach von Storch over het algemeen alle maatregelen die de waarde van een bedrijf blijvend verhogen in het belang van de beleggers en stemt tegen of laat stemmen tegen maatregelen die tegen deze doelstelling ingaan.

Actief eigenaarschap als integraal onderdeel van het beleggingsproces:

Voor meer informatie verwijzen wij naar de richtlijnen voor de uitoefening van stemrechten en medezeggenschap van de FvS-groep, die beschikbaar zijn op de website [SFDR Information - Flossbach von Storch \(fvsi.lu\)](https://www.fvsi.lu) (of de respectieve landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Group) en onder [Openbaarmakingsvereisten onder Verordening \(EU\) 2019/2088 - Flossbach von Storch](#).

1.3 Uitsluitingscriteria²

De Flossbach von Storch Groep hanteert de volgende criteria die investeringen in bedrijven met bepaalde bedrijfsmodellen uitsluiten. Investeringen worden uitgesloten in bedrijven die

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

¹ Heeft uitsluitend betrekking op de door Flossbach von Storch Invest S.A. beheerde fondsen.

² Heeft uitsluitend betrekking op de eigen publiekfondsen die door Flossbach von Storch Invest S.A. als beheermaatschappij worden beheerd, evenals op discretionaire mandaten die de toepassing van de genoemde uitsluitingen erkennen.



Bedrijven met ernstige schendingen (zonder positief vooruitzicht) van de principes van het UN Global Compact, een initiatief van de Verenigde Naties voor een inclusieve en duurzame economie, zijn ook uitgesloten.

Er wordt niet belegd in staatsemissanten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd. Freedom House is een internationale niet-gouvernementele organisatie gevestigd in Washington, D.C., met als doel het bevorderen van liberale democratieën wereldwijd.

Het uitsluitingsbeleid van de Flossbach von Storch Group en de bijzondere kenmerken en toepassingen van de interne beleggingsfondsen, specifieke beleggingsfondsen en de mandaten en speciale fondsen die door Flossbach von Storch SE worden beheerd, zijn beschikbaar op Openbaarmakingsvereisten krachtens Verordening (EU) 2019/2088 - Flossbach von Storch en SFDR Informatie - Flossbach von Storch (fvsinvest.lu).

1.4 Verantwoordelijkheden

Flossbach von Storch past geen starre ESG-filters toe, maar besluit op basis van zijn eigen analyseproces geval per geval of een bedrijf er negatief uitspringt op het gebied van zijn ESG-activiteiten. De basis voor deze beslissing wordt gevormd in interne vergaderingen en in schriftelijke documenten en wordt nauwkeurig onderzocht om ervoor te zorgen dat de redenering streng, volledig en correct is. Deze teambenadering, die is verankerd in de principes van het Flossbach von Storch Pentagram, is gebaseerd op een gedeeld begrip van de kwaliteit van een belegging.

ESG-integratie is stevig verankerd in het beleggingsproces en wordt bewaakt door de Chief Investment Officer (CIO) en het hoofd aandelenonderzoek van Flossbach von Storch SE. De implementatie van ESG-integratie, de dialoog met de bedrijven en het uitoefenen van stemrecht worden centraal uitgevoerd door de verantwoordelijke portefeuillebeheerders en analisten. Het team van analisten bestaat uit collega's die zich richten op het onderwerp duurzaamheid en een belangrijke bijdrage leveren aan de beoordeling van de kwaliteit van een belegging door het opstellen van de speciale RED-duurzaamheidsanalyse.

De FvS Groep hecht er groot belang aan dat het beloningsbeleid voor haar medewerkers onder andere rekening houdt met de langetermijnbelangen van beleggers en in lijn is met de integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces.

2 PUBLIEK ENGAGEMENT

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 ontwikkelingen constructief en kritisch en gaat intensief het gesprek aan, niet alleen met klanten, maar ook met politici, initiatieven en onder andere via persberichten, interviews en eigen publicaties. Transparantie is immers een belangrijk element om ons eigen begrip van duurzaamheid op een begrijpelijke manier over te brengen.



2.1 Openbaarmakingsverplichtingen

De Flossbach von Storch Group voldoet aan haar duurzaamheidsgerelateerde openbaarmakingsverplichtingen in overeenstemming met de openbaarmakingsverordening (EU) 2019/2088 (SFDR). De openbaarmakingen, in het bijzonder over informatie over de overweging van duurzaamheidsrisico's en over goede corporate governance praktijken, evenals een verklaring over de belangrijkste nadelige duurzaamheidseffecten, zijn beschikbaar op de SFDR Informatie - Flossbach von Storch website (fvsinvest.lu) (of de respectieve landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Group) en onder Openbaarmakingsvereisten onder Verordening (EU) 2019/2088 - Flossbach von Storch.

In het kader van medezeggenschap publiceert Flossbach von Storch jaarlijks een **Actief Eigendomsverslag** met uittreksels van de uitoefening van stemrechten en actieve deelname in het voorgaande kalenderjaar. Het meest recente Report wordt gepubliceerd op de website www.fvsinvest.lu (of op de respectievelijke landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Group) en op www.flossbachvonstorch.de.

2.2 Ondertekenaars van erkende internationale initiatieven

Principes voor verantwoord beleggen (PRI)

In januari 2019 heeft Flossbach von Storch de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment (UN-PRI) ondertekend. Met de ondertekening verbinden alle ondertekenaars zich er vrijwillig toe om in hun beleggingsstrategie rekening te houden met milieu- en sociale kwesties en met kwesties op het gebied van goed ondernemingsbestuur, en om als aandeelhouder actief deel te nemen en hun stemrecht uit te oefenen.

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 engagementactiviteiten werkt de organisatie jaarlijks aan het verbeteren van de gegevenstransparantie bij bedrijven.

3 HERZIENING VAN HET DUURZAAMHEIDSBELEID

Dit duurzaamheidsbeleid wordt regelmatig herzien en indien nodig bijgewerkt, afhankelijk van de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten en de aanpassing van strategieën voor de implementatie van duurzaamheidscriteria en -risico's. De huidige versie van het duurzaamheidsbeleid is gepubliceerd op de website van FvS Invest S.A. www.fvsinvest.lu (of de respectievelijke landspecifieke websites van de Flossbach von Storch Group) en Flossbach von Storch SE. www.flossbachvonstorch.de/de gepubliceerd.

