

Openbaarmaking van informatie over duurzaamheid overeenkomstig artikel 10 van de Verordening (EU) 2019/2088

Compartiment:

Flossbach von Storch III SICAV - Global Dynamic Wealth

(LEI: 391200UQLMR0ZNWYU450)

Flossbach von Storch

INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

De volgende informatie heeft betrekking op de bovengenoemde beleggingsfondsen van Flossbach von Storch Invest S.A. en beschrijft de ecologische en sociale kenmerken die door de compartimenten worden bevorderd: de uitsluitingscriteria en de overweging van de belangrijkste nadelige gevolgen voor duurzaamheidsfactoren (uit het Engels kortweg "principal adverse impacts" of "PAI's" of "PAI indicators"). De meest recente versie van de informatie in dit document is te vinden op www.fvsinvest.lu/esg.

SAMENVATTING

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Met dit financiële product worden ecologische of sociale kenmerken aangeprezen, maar wordt niet gestreefd naar duurzame beleggingen.

Ecologische/sociale (E/S) kenmerken van het financiële product

Het compartiment promoot in het kader van zijn beleggingsstrategie de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- Er worden uitsluitingscriteria met ecologische en sociale kenmerken toegepast.
- Er wordt in het kader van de beleggingsstrategie een participatiebeleid gevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling in geval van bijzonder ernstige negatieve effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren bij beleggingen.

Beleggingsstrategie

Flossbach von Storch integreert de duurzaamheidsfactoren volledig in het eigen meerfasenanalyseproces dat meerdere fasen doorloopt. In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's en er wordt beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Als onderdeel van het analyseproces wordt bijzondere aandacht besteed aan goed bedrijfsbeheer, aangezien dit verantwoordelijk is voor de duurzame ontwikkeling van de onderneming. In verband met een actieve participatie als aandeelhouder hanteert Flossbach von Storch een strak participatiebeleid en richtlijnen voor de uitoefening van stemrechten.

Toewijzing van beleggingen

Ten minste 51% wordt belegd in effecten en geldmarktinstrumenten. Het resterende beleggingsgedeelte kan betrekking hebben op liquide middelen, derivaten, fondsen van derden en goudcertificaten.

Controle van ecologische en sociale kenmerken

Het compartiment besteedt bijzondere aandacht aan de volgende duurzaamheidsindicatoren bij de beoordeling van de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impacts, PAI's) in overeenstemming met artikel 7, lid 1, onder a), van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverschaffing): Op het gebied van broeikasgasemissies worden de broeikasgasemissies (scope 1 en 2), de broeikasgasemissie-intensiteitevenals de koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2, alsook het energieverbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen. Portefeuillebedrijven worden bovendien beoordeeld op de door henzelf vastgestelde klimaatdoelen, en de voortgang wordt gecontroleerd aan de hand van de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren. Op het gebied van sociale zaken/werkgelegenheid wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtlijnen te voldoen. De indicatoren van de verschillende gebieden worden gerangschikt op basis van relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. De beoordeling is niet gebaseerd op starre

bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de indicatoren en waar mogelijk en nodig wordt daar naartoe gewerkt. De controle op de naleving van de volgende toegepaste uitsluitingen is gebaseerd op omzetdrempels. Uitgesloten zijn directe beleggingen in bedrijven die

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

Daarnaast worden bedrijven die de beginselen van het Global Compact van de VN ernstig schenden zonder positief vooruitzicht, uitgesloten, net als staatsemittenten die volgens de Freedom House Index als "niet vrij" worden beschouwd. Het toezicht op naleving van de uitsluitingscriteria gebeurt zowel voorafgaand aan de belegging als doorlopend zolang de belegging wordt aangehouden.

Methoden

Indien ernstige negatieve effecten worden vastgesteld, wordt aandacht besteed aan een positieve ontwikkeling in het gebruik van de indicatoren en worden, waar mogelijk en nodig, maatregelen in die zin genomen. In het kader van de ESG-analyse en een specifiek proces van actief eigenaarschap wordt de ontwikkeling van de bedrijven begeleid, gevolgd en gemeten om vast te stellen of er sprake is van een positieve ontwikkeling. Het compartiment heeft zich ertoe verbonden beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen uit te sluiten. De naleving van de uitsluitingen wordt gemeten aan de hand van omzetdrempels, MSCI ESG-onderzoeksgegevens en interne ESG-analyses.

Gegevensbronnen en verwerking

Gegevens vormen de basis van ESG-analyses. Voor een zinvolle beoordeling van bedrijven wat betreft hun beheer van de belangrijkste nadelige effecten is de kwaliteit van de gegevens van het grootste belang. Daarom baseren wij ons op primaire gegevens van de ondernemingen. Momenteel gebruiken wij ESG-gegevens van derden (Bloomberg en MSCI) alleen als secundaire bron. Zij kunnen nuttige aanwijzingen geven, maar vervangen niet de eigen analyse. MSCI-gegevens en de interne ESG-analyse worden gebruikt om de uitsluitingscriteria te controleren.

Beperkingen in termen van methoden en gegevens

Om de kwaliteit en de dekking van de PAI-gegevens te verbeteren, gaat Flossbach von Storch een rechtstreekse uitwisseling aan met de betrokken portefeuillebedrijven om de transparantie van de gegevens te verbeteren.

Zorgplicht

Flossbach von Storch is verplicht grote zorgvuldigheid te betrachten bij de selectie van en het toezicht op de gebruikte financiële instrumenten en heeft dienovereenkomstig doeltreffende voorzorgsmaatregelen genomen.

Participatiebeleid

Als een van de bedrijven in de portefeuille een bijzonder inadequate benadering heeft van de betrokken indicatoren die een langetermijnimpact kunnen hebben op de bedrijfsontwikkeling, wordt dit direct met het bedrijf besproken en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering. Als het management de noodzakelijke stappen niet in voldoende mate neemt, gebruikt het fondsbeheer zijn stemrechten in dit opzicht of wordt de belegging verkocht.

MEER INFORMATIE OVER DE UITLEG IN DE SAMENVATTING IS HIERONDER TE VINDEN:

GEEN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING

Met dit financiële product worden ecologische of sociale kenmerken aangeprezen, maar wordt niet gestreefd naar duurzame beleggingen.

ECOLOGISCHE/SOCIALE (E/S) KENMERKEN VAN HET FINANCIËLE PRODUCT

Het compartiment hanteert een holistische benadering van duurzaamheid en hecht, in het kader van zijn op de lange termijn gerichte beleggingsstrategie, veel waarde aan het feit dat ondernemingen op verantwoorde wijze omgaan met hun ecologische en sociale voetafdruk en negatieve effecten van hun activiteiten actief tegengaan. Om negatieve effecten in een vroeg stadium te kunnen signaleren, wordt de omgang van de beleggingen met hun ecologische en sociale voetafdruk getoetst en beoordeeld. Hiervoor wordt in de beleggingsstrategie rekening gehouden met bepaalde ecologische en sociale kenmerken en wordt, waar mogelijk of waar nodig, gestreefd naar een positieve ontwikkeling. Concreet betekent dit dat portefeuillebedrijven onder andere worden getoetst op gestelde klimaatdoelstellingen en dat de voortgang wordt gemonitord aan de hand van bepaalde duurzaamheidsindicatoren.

De volgende ecologische en sociale kenmerken worden daarbij als onderdeel van de beleggingsstrategie gepromoot:

Het compartiment hanteert **uitsluitingscriteria** op basis van specifieke omzetdrempels, waaronder directe beleggingen[1] in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen. Deze omvatten controversiële wapens, de productie van tabaksproducten, de winning en/of distributie van steenkool. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten die ernstige schendingen van de beginselen van het United Nations Global Compact ("Principles of the UN Global Compact") vertonen zonder uitzicht op herstel, en staatsemittenten die een onvoldoende scoren ten opzichte van de Freedom House Index (classificatie "niet vrij").

Daarnaast wordt als onderdeel van de beleggingsstrategie een participatiebeleid uitgevoerd om te kunnen werken aan een positieve ontwikkeling voor beleggingen die **bijzonder ernstige negatieve gevolgen** hebben voor bepaalde duurzaamheidsfactoren op het gebied van broeikasgasemissies, sociale kwesties en werkgelegenheid, bijvoorbeeld bijzonder ernstige schendingen van de beginselen van het VN-Global Compact en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ("OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen").

BELEGGINGSSTRATEGIE

Het algemene beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van het compartiment worden omschreven in de bijlage bij het respectieve verkoopprospectus. In het kader van de beleggingsstrategie wordt het

[1] Bij beleggingen in derivaten (bijvoorbeeld in indexderivaten) of in doelfondsen die niet door de FvS-groep worden beheerd, wordt geen rekening gehouden met de genoemde uitsluitingscriteria.

duurzaamheidsbeleid uitgevoerd op basis van de algemeen geldende duurzaamheidsbenadering van ESG-integratie, de deelname en uitoefening van stemrechten van de Flossbach von Storch Group, alsmede de uitsluitingscriteria en de afweging van de belangrijkste nadelige effecten van de beleggingsbeslissing op duurzaamheidsfactoren.

Flossbach von Storch integreert de duurzaamheidsfactoren volledig in het eigen meerfasenanalyseproces dat meerdere fasen doorloopt. Duurzaamheidsfactoren omvatten aspecten in verband met ecologische, sociale en personele kwesties, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping, zoals bijv. PAI-indicatoren en andere ESG-controversen.

In het kader van een specifieke ESG-analyse worden duurzaamheidsfactoren getoetst op hun potentiële kansen en risico's, en wordt te goeder trouw beoordeeld of een onderneming al dan niet negatief opvalt door haar ecologische en sociale activiteiten en de manier waarop zij daarmee omgaat. Elk van de factoren wordt bekeken vanuit het perspectief van een langetermijnbelegger om te beoordelen in welke mate de ecologische en sociale voetafdruk (onder meer gemeten door PAI's) het langetermijnsucces van de respectieve onderneming beïnvloedt.

Met de bevindingen van de ESG-analyse wordt rekening gehouden bij het bepalen van het opportuniteit/risicoprofiel van de bedrijfsanalyses. Alleen als er geen ernstige duurzaamheidsconflicten zijn die het toekomstpotentieel van een bedrijf of emittent aanzienlijk in gevaar brengen, wordt een beleggingsidee opgenomen in de zogenaamde focuslijst (voor aandelen) of emittentenlijst (voor obligaties) en wordt het dus een mogelijke belegging. In principe kunnen de fondsbeheerders alleen beleggen in effecten die op deze interne focus- of emittentenlijsten staan. Dit principe zorgt ervoor dat de effecten waarin wordt belegd voldoen aan de gemeenschappelijke kwaliteitsopvatting.

In verband met een actieve participatie als aandeelhouder hanteert Flossbach von Storch een strak participatiebeleid en richtlijnen voor de uitoefening van stemrechten. Daarbij worden de ontwikkelingen van de portefeuillebeleggingen geobserveerd en geanalyseerd. Indien één van de portefeuillebedrijven de als bijzonder ongunstig aangemerkte duurzaamheidsfactoren, die een blijvend effect op de bedrijfsontwikkeling kunnen hebben, niet adequaat aanpakt, wordt dit bij het bedrijf aangekaart en wordt er getracht te werken aan een positieve ontwikkeling. Flossbach von Storch ziet zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering. Als het management de noodzakelijke stappen niet in voldoende mate neemt, gebruikt het fondsbeheer zijn stemrechten in dit opzicht of wordt de belegging verkocht.

Beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur

Flossbach von Storch besteedt in zijn analyseproces bijzondere aandacht aan het ondernemingsbestuur, omdat die verantwoordelijk is voor de succesvolle ontwikkeling van de onderneming op lange termijn. Verantwoordelijk beheer moet daarom streven naar op de lange termijn gerichte actie ten behoeve van alle belanghebbenden. Een onderneming kan immers alleen op lange termijn succesvol zijn als zij haar klanten goed bedient, haar werknemers en zakenpartners eerlijk behandelt, voldoende investeert, belasting betaalt en geen milieuschade veroorzaakt. Een vooruitziende benadering van ecologische en sociale aspecten is dus een voorwaarde voor economisch succes op lange termijn. Het ene kan niet zonder het andere.

Als onderdeel van ons meerfasenanalyseproces wordt ervoor gezorgd dat alleen wordt belegd in ondernemingen die blijk geven van goede praktijken op het gebied van goed bestuur. Dit gebeurt aan de hand van een interne beoordeling van goed bestuur met betrekking tot een verantwoorde aanpak van bepaalde ESG-factoren, structuren en normen, en aan de hand van een kwalitatieve beoordeling van hun bekwaamheid, bereidheid en vermogen.

Dit omvat het beantwoorden van de volgende vragen:

- Houdt het ondernemingsbestuur regelmatig en in toereikende mate rekening met ecologische, sociale en economische randvoorwaarden?
- Handelen de (in dienst zijnde) bestuursleden met verantwoordelijkheidsgevoel en visie?

Daarnaast beoordelen we met betrekking tot gezonde managementstructuren het dagelijks bestuur en de Raad van Commissarissen/Raad van Bestuur op hun samenstelling (inclusief met betrekking tot hun professionele diversiteit) en de beloningsstructuren en houden we rekening met de mate waarin de financiële verslaglegging naar behoren wordt uitgevoerd, de maatregelen ter bestrijding van corruptie en omkoping die worden geïmplementeerd en of er negatieve incidenten met betrekking tot belastingverplichtingen bekend zijn.

Wij beoordelen de verantwoorde behandeling van werknemers onder meer op basis van bestaande maatregelen voor de naleving van de mensenrechten (mensenrechtenbeleid) en op de vraag of er negatieve incidenten bekend zijn met betrekking tot bepaalde randvoorwaarden zoals beloning.

Om deze factoren die van invloed zijn op goed bestuur te beoordelen, wordt ook gekeken naar de naleving van internationaal erkende beginselen zoals de UNGC-beginselen, de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten en de fundamentele arbeidsnormen van de Internationale Arbeidsorganisatie (fundamentele arbeidsnormen van de IAO). Bovendien worden de bedrijven in het kader van het analyseproces gecontroleerd op eventuele schendingen van bovengenoemde beginselen.

Als een van de bedrijven in ons beleggingsuniversum ernstige controverses op deze gebieden vertoont, wordt een specifiek proces van actief eigenaarschap (zie participatiebeleid) in gang gezet om te werken aan een positieve ontwikkeling en het wegwerken van de klachten.

In het kader van de richtlijnen inzake de uitoefening van stemrechten worden kritische factoren gedefinieerd die goed bestuur in de weg kunnen staan en waarmee in beginsel rekening moet worden gehouden bij het bijwonen van algemene en aandeelhoudersvergaderingen. Dit omvat het analyseren van de beloningssystemen van een onderneming en de controle van bepaalde criteria bij de selectie van het management.

Als onderdeel van de risicobeheersingsmechanismen worden ook zaken in verband met het witwassen van geld en de financiering van terrorisme geëvalueerd.

TOEWIJZING VAN BELEGGINGEN

Het compartiment bevordert ecologische en sociale (E/S) kenmerken, maar streeft niet naar duurzame beleggingen.

De geplande activa-allocatie luidt als volgt.

#1 Beleggingen afgestemd op E/S- kenmerken:

Ten minste 51% wordt belegd in effecten en geldmarktinstrumenten. De activa in de portefeuille en beleggingen in eigen fondsen worden doorlopend gescreend op de bovengenoemde uitsluitingscriteria en PAI-indicatoren.

#2 Overige beleggingen:

Het resterende investeringsaandeel heeft betrekking op liquide middelen (met name contanten voor het nakomen van kortlopende betalingsverplichtingen), derivaten, fondsen van derden en, ter verdere diversificatie, indirecte investeringen in edelmetalen, uitsluitend goudcertificaten. Bij indirecte beleggingsmogelijkheden in edele metalen is de materiële levering daarvan uitgesloten.

Alle directe beleggingen in bedrijven in de vorm van aandelen of pensioenen voldoen aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken en zijn opgenomen in de activa-allocatie onder "#1 Beleggingen afgestemd op E/S-kenmerken". Zij vormen het zwaartepunt van de in het compartiment belegde aandelen. Indirecte beleggingen in de vorm van derivaten of fondsen van derden voldoen niet aan de gepromote ecologische en sociale kenmerken; deze worden in het kader van de vermogensallocatie onder „#2 Overige beleggingen“ opgenomen.

CONTROLE VAN ECOLOGISCHE EN SOCIALE KENMERKEN

Toezicht op ongunstige duurzaamheidseffecten

In het kader van de specifieke ESG-analyses (zie uitvoering onder het hoofdstuk "Beleggingsstrategie") worden duurzaamheidsfactoren beoordeeld op hun potentiële kansen en risico's, om mogelijke ernstige negatieve effecten op bepaalde duurzaamheidsfactoren in een vroeg stadium te kunnen signaleren.

Het compartiment richt zich in het bijzonder op de volgende PAI-indicatoren wanneer het de belangrijkste negatieve duurzaamheidseffecten in overweging neemt overeenkomstig artikel 7, lid 1, onder a), van Verordening (EU) 2019/2088 (Verordening betreffende informatieverschaffing): Op het gebied van broeikasgasemissies worden de broeikasgasemissies (scope 1 en 2), de broeikasgasemissie-intensiteitevenals de koolstofvoetafdruk op basis van scope 1 en 2, alsook het energieverbruik van niet-hernieuwbare energiebronnen. Portefeuillebedrijven worden bovendien beoordeeld op de door henzelf vastgestelde klimaatdoelen, en de voortgang wordt gecontroleerd aan de hand van de bovenvermelde duurzaamheidsindicatoren. Op het gebied van sociale zaken/werkgelegenheid wordt aandacht besteed aan schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, schendingen van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en aan processen om aan die beginselen en richtlijnen te voldoen.

De indicatoren van de verschillende gebieden worden gerangschikt op basis van relevantie, ernst van de ongunstige effecten en de beschikbaarheid van gegevens. De beoordeling is niet gebaseerd op starre bandbreedtes of drempelwaarden waaraan bedrijven moeten voldoen of die ze moeten behalen, maar er wordt gekeken naar een positieve ontwikkeling in de omgang met de indicatoren en waar mogelijk en nodig wordt daar naartoe gewerkt. Wat betekent dit? Als een bedrijf naar verwachting 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. door het aandeel hernieuwbare energie te verhogen, wordt het engagement als urgenter beschouwd dan het engagement met een bedrijf dat geen hoog energieverbruik heeft door zijn economische activiteiten (bijv. banken).

De ESG-analyses worden regelmatig bijgewerkt door de analisten op basis van de bedrijfsrapporten, die meestal één keer per jaar worden gepubliceerd. Ter verificatie worden gegevens van de externe ESG-gegevensleveranciers Bloomberg en MSCI gebruikt als vergelijkingsbron. Zij kunnen nuttige aanwijzingen geven, maar vervangen niet de eigen analyse.

In principe kunnen de portefeuillebeheerders alleen beleggen in effecten die op de focus- of emittentenlijst staan. Zoals beschreven onder "Beleggingsstrategie", zorgt dit principe ervoor dat de effecten waarin wordt belegd, worden gecontroleerd en bewaakt op ernstige negatieve effecten.

Bovendien wordt het compartiment in het kader van de risicobeheerprocessen voortdurend gecontroleerd. De interne ESG-beoordelingen en -analyses van de emittenten dienen als basis voor het risicobeheer.

Toezicht op vastgestelde uitsluitingscriteria

De naleving van de uitsluitingscriteria wordt zowel pre-trade (voordat een order wordt uitgevoerd) als post-trade (nadat een order is uitgevoerd) gecontroleerd door middel van investment compliance-regels.

De naleving van de omzetdrempels wordt voortdurend gecontroleerd aan de hand van externe en interne gegevens. Uitgesloten zijn directe beleggingen in bedrijven die

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

Definities van geselecteerde uitsluitingscriteria

- **Controversiële wapens**

Controversiële wapens zijn volgens de heersende opvatting wapensystemen die ongedifferentieerd zijn, onevenredig lijden veroorzaken, nog lang nadat een conflict is opgelost een bedreiging blijven vormen voor de burgerbevolking, en daarom door de internationale gemeenschap zijn verboden.
De volgende soorten wapens worden als controversieel beschouwd:

- clustermunitie,
- Antipersoneelsmijnen/landmijnen
- Chemische en biologische wapens
- Nucleaire wapens, voor zover de betreffende onderneming omzet genereert met kernwapens en gevestigd is in een staat die het Non-proliferatieverdrag inzake het niet verspreiden van kernwapens niet heeft ondertekend
- Blindlaserwapens
- verarmd uranium
- Brandbommen

- **Winning en/of distributie van steenkool**

De uitsluiting heeft betrekking op de winning en/of verkoop van steenkool (stoomkolen), waaronder bruinkool, bitumineuze kolen, antraciet en thermische kolen.

- **Schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UN Global Compact of UNGC) zonder positief vooruitzicht**

Ernstige schendingen van de beginselen van het UNGC zijn bewezen incidenten die al aanzienlijke tot onherstelbare schade hebben toegebracht aan mensen en/of de natuur en/of een aanzienlijk risico op dergelijke schade inhouden. Er is sprake van een positief vooruitzicht als het bedrijf zich inspant om de situatie op te helderen en (eerste) maatregelen heeft aangekondigd of al heeft genomen om de incidenten te verhelpen.

De beginselen van het UN Global Compact vormen geen gecertificeerde norm of regelgevend instrument. Het UN Global Compact Initiative houdt dan ook niet officieel bij of en in hoeverre een bedrijf de beginselen schendt. Om te voldoen aan de verplichte uitsluiting voor ernstige schendingen van de UNGC-beginselen, wordt het toezicht op en de beoordeling van ernstige schendingen uitgevoerd als onderdeel van de interne ESG-analyse. Alleen ondernemingen die volgens de interne ESG-analyse geen positief perspectief tonen bij het aanpakken van de als ernstig aangemerkte schendingen, worden uitgesloten. Ter verificatie worden gegevens van MSCI in het portefeuillebeheersysteem opgenomen als vergelijkingsbron. Als MSCI een bedrijf classificeert als "fail" met betrekking tot schendingen van de beginselen van het UN Global Compact, moet een gedetailleerde analyse van de incidenten en een motivering, indien Flossbach von Storch tot een andere classificatie van de incidenten komt, door het ESG-analistenteam aan het risicobeheer worden verstrekt. Als de interne analyse tot dezelfde beoordeling komt als MSCI, moet de belegging op een marktvriendelijke manier worden verkocht.

De huidige beoordeling van de zogenaamde Global Freedom Status, die doorgaans jaarlijks wordt bijgewerkt en afkomstig is van MSCI, wordt gebruikt om na te gaan of staatsemittenten die volgens de Freedom House-index als „niet vrij“ worden beoordeeld, worden uitgesloten.

Het uitsluitingscriterium "Controversiële wapens" wordt ook gecontroleerd op basis van MSCI-gegevens.

De geldige uitsluitingen worden als beleggingslimieten geïntegreerd in de controleprocessen van het portefeuillebeheersysteem en de orders en participaties worden dagelijks gecontroleerd.

METHODEN

Methoden met betrekking tot ongunstige duurzaamheidseffecten

Indien ernstige negatieve effecten worden vastgesteld, wordt aandacht besteed aan een positieve ontwikkeling in het gebruik van de indicatoren en worden, waar mogelijk en nodig, maatregelen in die zin genomen. In het kader van de ESG-analyse en een specifiek proces van actief eigenaarschap wordt de ontwikkeling van de bedrijven begeleid, gevolgd en gemeten om vast te stellen of er sprake is van een positieve ontwikkeling (zie details in de rubriek "Participatiebeleid").

Duurzame succesvolle bedrijven begrijpen dat zij een deel van de oplossing moeten zijn. Ze gaan de uitdagingen van onze tijd actief aan met een vooruitziende blik en de wil om zich aan te passen aan

omstandigheden zoals die van de klimaatcrisis. Op basis van deze overtuiging richten onze engagementactiviteiten zich met name op het waarborgen dat bedrijven hun ecologische en sociale voetafdruk op verantwoorde wijze aanpakken. Voor ons betekent dat: bedrijven ervoor zorgen dat ze zichzelf toereikende klimaatdoelen stellen en geleidelijk hun uitstoot van broeikasgassen verminderen. Ze worden ook geleid door internationaal erkende principes voor verantwoord handelen.

Uitsluitingen kunnen bijdragen tot het verminderen of vermijden van individuele negatieve duurzaamheidseffecten.

Methoden met betrekking tot uitsluitingen

Het compartiment heeft zich ertoe verbonden beleggingen in ondernemingen met bepaalde bedrijfsmodellen uit te sluiten. De naleving van de uitsluitingen wordt gemeten door middel van omzetdrempels, uitsluitingslijsten en door middel van de interne ESG-analyses (zie uitvoering onder het hoofdstuk "controle van ecologische en sociale kenmerken").

GEGEVENSBRONNEN EN VERWERKING

Gegevensbronnen en verwerking met betrekking tot negatieve duurzaamheidseffecten:

De gegevens vormen de basis van de interne ESG-analyse, die wordt opgesteld om mogelijke ernstige negatieve ecologische en sociale gevolgen van de activiteiten van de portefeuillebedrijven op te sporen. Voor een zinvolle beoordeling van ondernemingen in portefeuille met betrekking tot hun duurzaamheidsfactoren en hun aanpak van negatieve effecten is de kwaliteit van de gegevens dan ook van het grootste belang.

Het team van analisten maakt gebruik van externe gegevensbronnen. Die omvatten bedrijfsverslagen, internationale rapportagestandaarden zoals CDP, ESG-onderzoeksgegevens van derde partijen (MSCI en Bloomberg) en een verscheidenheid aan andere bronnen zoals overleg met onafhankelijke deskundigen, media en rapporten van ngo's.

Met betrekking tot kwantitatieve gegevens van de PAI-indicatoren, zoals: Uitstoot van broeikasgassen (Scope 1 en 2), intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen, koolstofvoetafdruk op basis van Scope 1 en 2 en energieverbruik uit niet-hernieuwbare bronnen, gebruikt de ESG-analyse alleen primaire gegevens die rechtstreeks door de ondernemingen of via internationaal erkende rapportagestandaarden worden gerapporteerd en gepubliceerd. Voor de bovengenoemde PAI-indicatoren gelden momenteel geen geschatte waarden.

De gegevens worden verzameld door het ESG-team van analisten en worden digitaal geregistreerd en gedocumenteerd in het interne analysesysteem. Deze procedure maakt een eerste kritisch onderzoek mogelijk van enerzijds de gegevens zelf en anderzijds de wijze waarop de onderneming met de factoren omgaat in het kader van de bedrijfsstrategie en -communicatie. Dit is een belangrijke bouwsteen om de onderneming zo goed mogelijk te begrijpen.

Als onderdeel van het onderzoek worden gegevens van de externe ESG-gegevensleveranciers Bloomberg en MSCI gebruikt als vergelijkingsbron voor verificatiedoeleinden. Zij kunnen nuttige aanwijzingen geven, maar vervangen niet uw eigen analyse.

Uit een **analyse van verschillende aanbieders van ESG-gegevens** door Flossbach von Storch is gebleken dat zij voor dezelfde indicatoren verschillende verzamel- en bepalingsmethoden hanteren, hetgeen herhaaldelijk leidt tot zeer sterke afwijkingen tussen de verschillende aanbieders. Sommige aanbieders rangschikken de onderliggende bedrijven alleen op basis van speciaal ontworpen ESG-scores, die in de meeste gevallen niet of slechts met veel moeite te achterhalen zijn. Als er primaire gegevens worden verstrekt, worden de gegevensbronnen in veel gevallen onvoldoende bekendgemaakt of zijn de gegevens zelfs gebaseerd op geschatte waarden, waardoor ze niet duidelijk kunnen worden geverifieerd. Vanwege de uiteenlopende methoden zou het combineren van gegevens van verschillende aanbieders leiden tot minder uniformiteit en dus tot een lagere kwaliteit van de gegevens.

Gegevensbronnen en gegevensverwerking met betrekking tot de uitsluitingscriteria:

MSCI ESG-onderzoeksgegevens worden voornamelijk gebruikt om de toegepaste uitsluitingscriteria op te stellen en te herzien (zie uitleg onder "Controle van ecologische en sociale kenmerken").

Het uitsluitingscriterium van ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact zonder positieve vooruitzichten, wordt op basis van een interne analyse. Voor verificatie- en vergelijkingsdoeleinden wordt van MSCI ESG Research-gegevens.

BEPERKINGEN IN TERMEN VAN METHODEN EN GEGEVENS

Elke duurzaamheidsfactor wordt in het kader van de ESG-analyse naast een kwantitatieve ook aan een kwalitatieve beoordeling onderworpen om een verantwoord beheer van de sociale en ecologische voetafdruk te kunnen beoordelen. De uitvoerige beschouwing van elke factor zorgt ervoor dat ernstige negatieve effecten worden vastgesteld en dat de beperkingen van de bovengenoemde gegevens geen invloed hebben op de vervulling van de gepromote ecologische en sociale kenmerken.

De observatie van gerichte PAI's in holdingstructuren is slechts in beperkte mate mogelijk door een gebrek aan gegevensdekking. Voor de bepaling van de ecologische en sociale voetafdruk worden zoveel mogelijk de gegevens van de betreffende samenleving in aanmerking genomen.

Om de kwaliteit en de dekking van de PAI-gegevens te verbeteren, gaat Flossbach von Storch een rechtstreekse uitwisseling aan met de betrokken portefeuillebedrijven om de transparantie van de gegevens te verbeteren.

ZORGPLICHT

Flossbach von Storch besteedt veel zorg aan de selectie van en het toezicht op de gebruikte financiële instrumenten en heeft dienovereenkomstig doeltreffende voorzorgsmaatregelen genomen om ervoor te zorgen dat

a) de beleggingsbeslissingen stroken met de doelstellingen, beleggingsstrategieën en risicolimieten van elk fonds;

b) de geplande of uitgevoerde transacties in overeenstemming zijn met de wettelijke en contractuele voorschriften en beperkingen, alsmede met eventuele andere beleggingsbeperkingen;

c) de portefeuillebeheerders beschikken over voldoende deskundigheid en kennis.

Alvorens activa te verwerven, wordt nagegaan of de geplande of uitgevoerde transacties in overeenstemming zijn met de wettelijke en contractuele voorschriften en beperkingen, alsmede met andere beleggingsbeperkingen, indien van toepassing. De respectieve portefeuillebeheerder is verantwoordelijk voor het uitvoeren van de vereiste controles voorafgaand aan de aankoop.

Orders worden geplaatst via het order management systeem. Bij het invoeren van de order worden de ingevoerde beleggingsrichtlijnen gecontroleerd. Daarbij vindt een systeemregistratie plaats.

Om de ESG-relevante zorgvuldigheid te handhaven, wordt voldaan aan de maatregelen die zijn opgesomd in het hoofdstuk "Toezicht op ecologische en sociale kenmerken".

PARTICIPATIEBELEID

Als langetermijnbelegger streeft Flossbach von Storch ernaar de veranderingen in de bedrijven waarin wordt belegd actief te begeleiden en bij te dragen aan een positieve ontwikkeling. De uitwisseling met het beheer van de beleggingen en de uitoefening van het stemrecht zijn belangrijke onderdelen van het dagelijkse werk van het beleggingsbeheer, die van invloed zijn op de kwaliteit van de beleggingen en dus in belangrijke mate bijdragen tot het succes van een belegging. Bijzondere aandacht gaat uit naar de onderwerpen broeikasgasemissies en sociale zekerheid/werkgelegenheid.

Het participatiebeleid werkt aan de vermindering van bijzonder negatieve effecten van de PAI-indicatoren broeikasgasemissies (Scope 1 en 2) en niet-hernieuwbaar energieverbruik, alsmede in gevallen van ernstige schendingen van de beginselen van het UN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Wat betekent dit? Indien een van de ondernemingen in portefeuille een bijzonder gebrekkige aanpak van de relevante indicatoren vertoont, wordt dit met de onderneming besproken en wordt getracht gedurende een passende periode naar een positieve ontwikkeling toe te werken.

Deze gerichte engagementen worden uitgevoerd via een specifiek proces van actief eigenaarschap, dat integraal deel uitmaakt van het interne beleggingsproces en de eis inhoudt om alle ondernemingen in portefeuille volledig te begrijpen en voortdurend te begeleiden. Daarnaast ziet Flossbach von Storch zichzelf als constructieve (waar mogelijk) of als corrigerende (waar nodig) sparringpartner, die zinvolle adviezen geeft en de directie ondersteunt bij de uitvoering.

De engagementsactiviteiten volgen de volgende processtappen:

- Fase 1: Belangrijke nadelige duurzaamheidseffecten en andere ESG-controverses (samen "ESG-controverses") in kaart brengen.
- Fase 2: Prioritering van ESG-controverses volgens de sterkte van de invloed op de bedrijfswaarde.
- Fase 3: Een zinvolle routekaart ontwikkelen om de ESG-controverses op te lossen.
- Fase 4: Constructieve discussie met het bedrijf over geplande en noodzakelijke maatregelen.

- Fase 5: Observatie en evaluatie van de bereikte veranderingen, eventuele vernieuwing van de eisen om krachtig aan verbetering te werken.
- Fase 6: Stemrecht uitoefenen om de eigen positie te benadrukken.
- Escalatie: Verwijdering van de positie indien de gestelde doelen niet worden gehaald.

Als het management niet de noodzakelijke stappen zet in voldoende mate en binnen de vastgestelde termijnen, zet Flossbach von Storch zijn positie verder kracht bij. Mogelijke maatregelen hiervoor zijn het gebruik van stemrecht en/of openbare verklaringen. Als er na drie verslagperioden (een termijn van ten minste twaalf maanden) geen verbetering optreedt in de omstandigheden die tot de als bijzonder negatief gecategoriseerde controverses hebben geleid, moet het fondsbeheer de belegging verkopen en wordt de onderneming uitgesloten van het beleggingsuniversum.

Het gerichte beleggingsuniversum van Flossbach von Storch maakt het mogelijk zich te concentreren op een beperkt aantal ondernemingen; dit geeft het beleggingsbeheer zowel de gelegenheid als voldoende tijd om de vooruitgang en de naleving van de vastgestelde doelstellingen te waarborgen.

Uitgever

Flossbach von Storch Invest S.A. (LEI: 529900T8IKDN4RDCEY98)
2, rue Jean Monnet
2180 Luxemburg, Luxemburg
Telefoon: +352 275 607-0
info@fvsinvest.lu, www.fvsinvest.lu

Versiegeschiedenis

12 september 2025: Eerste publicatie
1 april 2026: Aanpassing van de uitsluitingscriteria
15 juli 2026: Aanvullende verduidelijking naar aanleiding van de op 1 april 2026 doorgevoerde en reeds aan beleggers meegedeelde intrekking van de algemene uitsluiting van wapenindustrie. Verduidelijking van de operationele toepassing van de nog steeds geldende uitsluiting van controversiële wapens. De gepromote ecologische of sociale kenmerken en de uitsluiting van omzet uit controversiële wapens blijven ongewijzigd