

**Dit engagementbeleid geeft aan welke maatregelen er zijn genomen om ons engagement als aandeelhouder op te nemen in de beleggingsstrategie van Banque de Luxembourg. De inhoud van het beleid wordt, indien nodig, herzien en geactualiseerd.**

## 1. Monitoring van bedrijven

Vermogensbehoud en een op lange termijn regelmatig rendement staan centraal in het vermogensbeheer van Banque de Luxembourg. Onze beheersstijl kan worden omschreven als behoudend, voorzichtig en 'als een goed huisvader'.

Als we in een bepaald bedrijf beleggen, handelen we alsof we het hele bedrijf kopen. In ons beleggingsproces gaan we zeer selectief te werk en baseren we ons op onze overtuigingen.

De effectenselectie van de aandelenportefeuille gaat uit van het 'Business-Like Investing'-principe. We beschouwen onze beleggingen dan ook als een deelneming in een onderneming en hanteren daarbij een beleggingshorizon op lange termijn. We zoeken derhalve kwaliteitsbedrijven die een duurzaam concurrentievoordeel, een sterke rentabiliteit en een hoge vrije cashflow bieden. Het heeft over het algemeen weinig zin om te proberen de kortetermijnschommelingen van de financiële markten te voorspellen. Op lange termijn echter komen de kerncijfers van een bedrijf tot uiting in de koers van het aandeel.

Voordat we overgaan tot een belegging analyseren we ook criteria als het risico dat we nemen door een positie in de onderneming in te nemen, de strategie van het management en de vermogensstructuur.

Naast deze financiële criteria kunnen we dankzij de opkomst van ESG-onderzoek (criteria op het gebied van milieu, maatschappij en behoorlijk bestuur) ons fundamentele financiële onderzoek aanvullen met niet-financiële criteria en onze kennis van de beoogde bedrijven verdiepen. Bij dergelijk niet-financieel onderzoek kunnen risico's aan het daglicht komen die niet zouden zijn gesignaleerd in geval van een klassieke financiële aanpak.

Het toevoegen van ESG-factoren aan ons onderzoek is dan ook een vanzelfsprekende ontwikkeling van onze beleggingsmethode. We stellen ons nog steeds ten doel om via een bottom-up-benadering en een nauwkeurige analyse van de beoogde bedrijven een hoger dan gemiddeld risico-gewogen rendement te behalen. Het ESG-kader vormt dus een extra tool om die beleggingsdoelstellingen te bereiken.

Het discretionair beheerde vermogen wordt grotendeels belegd in fondsen die beheerd worden door BLI - Banque de Luxembourg Investments (BLI), een volledige dochteronderneming van Banque de Luxembourg. Het beheer van directe beleggingen vertegenwoordigt momenteel iets minder dan 5% van de discretionair beheerde tegoeden. In 2017 heeft BLI de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UNPRI) ondertekend, een engagement, gebaseerd op zes principes van verantwoord beleggen met bijzondere aandacht voor ESG-kwesties.

We zijn ervan overtuigd dat we beter gefundeerde beleggingsbeslissingen kunnen nemen en een duurzaam rendement kunnen genereren als we alle potentiële risico's analyseren, zowel financiële als niet-financiële. ESG-kwesties zijn in dit opzicht een extra tool waarmee we de risico's van onze portefeuilles kunnen verlagen. Ze bieden een andere invalshoek en verschaffen aanvullende informatie over de bedrijven die we op het oog hebben.

Banque de Luxembourg heeft een beleid betreffende de integratie van ESG-risico's opgesteld waarin het ESG-onderzoek uitvoeriger wordt beschreven. Dit beleid is integraal te vinden op: <https://www.banquedeluxembourg.com/nl/bank/bl/esg>

Eind 2018 hebben we een beheersmandaat met maatschappelijk verantwoorde fondsen geïntroduceerd om de niet-financiële criteria van bedrijven eens te meer naar de voorgrond te brengen.

## 2. Dialoog met de bedrijven uit de portefeuille

De dialoog met de bedrijven uit onze portefeuille kan plaatsvinden via verschillende kanalen:

- Deelname aan roadshows
- Conferencecalls tijdens de publicatie van de winstcijfers
- De financiële communicatie van bedrijven: jaarverslagen, beleggersdagen, driemaandelijke/halfjaarlijkse presentaties
- Een meer indirecte communicatie via brokers

### 3. Uitoefening van het stemrecht en andere aan aandelen verbonden rechten

De in de portefeuilles opgenomen posities vertegenwoordigen slechts een klein gedeelte van de marktkapitalisatie van de betreffende bedrijven. Om de financiële kosten die verbonden zijn aan het uitoefenen van stemrechten te beperken, is besloten om onze stemrechten niet uit te oefenen. We behouden ons echter het recht voor om onze stem wel uit te brengen als dat nodig is om de belangen van de aandeelhouders te beschermen. Het BLI voting policy hanteert als uitgangspunt dat de beleggingsstrategieën de langetermijnbelangen van de beleggers dienen te behartigen. BLI krijgt advies van een externe dienstverlener op het gebied van stemmen bij volmacht. Nadere informatie is beschikbaar via de volgende link: [BLI voting policy](#)

### 4. Samenwerking met andere aandeelhouders

Aangezien de posities van onze portefeuille gering zijn ten opzichte van de marktkapitalisatie van de bedrijven, is onze potentiële invloed beperkt en hebben we weinig belang bij een samenwerkingsverband met andere aandeelhouders. Collectieve engagement is echter wel een optie die we open houden als we op die manier de belangen van de aandeelhouders kunnen beschermen.

### 5. Communicatie met belanghebbenden van de bedrijven in portefeuille

Onze teams richten zich vooral op het selecteren en monitoren van bedrijven. Hoewel er op dit moment niet gecommuniceerd wordt met belanghebbenden van de in de portefeuille aangehouden bedrijven, zou dat wel een zinvol alternatief kunnen zijn als we op die manier meer inzicht krijgen in de strategie en de governance van die bedrijven.

### 6. Beheer van feitelijke en potentiële belangenconflicten in verband met ons engagement

De belangrijkste maatregel die is genomen om belangenconflicten te voorkomen, is ervoor te zorgen dat beheerders handelen in het belang van de cliënt, ongeacht hun eigen belang. In het beleid van de Bank inzake belangenconflicten wordt bepaald welke organisatorische en administratieve regelingen worden getroffen om het nemen van redelijke maatregelen, die moeten voorkomen dat de belangen van de cliënt worden geschonden door belangenconflicten, te faciliteren. Iedere werknemer van de Bank heeft kennisgenomen van de gedragscode en dient de daarin opgenomen regels nauwgezet te volgen.

Banque de Luxembourg zal jaarlijks een verslag publiceren over de uitvoering van het engagementbeleid.