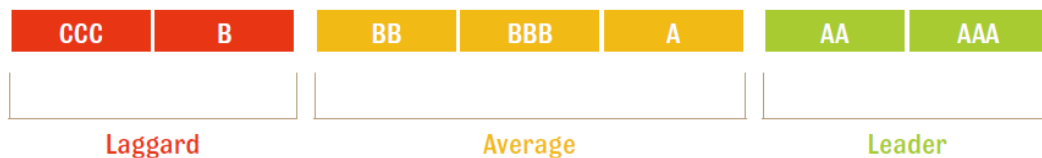


Uitvoering van het engagementbeleid

1. Monitoring van bedrijven

1.1 Een kwantitatieve benadering

Sinds 2021 wordt het ESG-cijfer van de directe aandelenposities in de portefeuille berekend volgens een kwantitatieve benadering op basis van de scores van MSCI ESG Manager. Elk aandeel in de portefeuille krijgt een score, van 0 voor de slechtste bedrijven tot 10 voor de beste. Daarna wordt elke score gewogen naar rato van het gewicht van de betreffende positie om tot het globale cijfer van de portefeuille te komen. Dat wordt vervolgens omgezet in een rating van CCC tot AAA, volgens de schaal van MSCI ESG Manager¹.



De doelstelling is dat de gemiddelde rating van de portefeuille hoger is dan of gelijk is aan BBB, wat overeenkomt met een bovengemiddelde ESG-positionering.

Het ESG-beleggingsbeleid voor de beheeroplossing met directe posities is overigens gebaseerd op verschillende afzonderlijke, maar onderling verbonden pijlers:

- Uitsluitingen
- Integratie van ESG-factoren
- Analyse van controverses

1.2 Uitsluitingen

Overeenkomstig verschillende internationale verdragen worden alle bedrijven die actief zijn in de productie van controversiële wapens, zoals antipersoonsmijnen, clustermunitie, munitie met verarmd uranium en witte fosfor, evenals chemische en biologische wapens, volledig uitgesloten.

1.3 Integratie van ESG-factoren

Fundamentele analyse speelt een centrale rol in ons beheer en stelt ons in staat in kaart te brengen welke bedrijven een concurrentievoordeel hebben, te kwantificeren hoe duurzaam dat is en te beoordelen welk potentieel het op lange termijn biedt.

Deze analyse van de bedrijfsfundamentals is gebaseerd op de winstgevendheid in het verleden, de kwaliteit van de balans, de toewijzing van het kapitaal en de beslissingen van het bestuur in het verleden. Andere belangrijke stappen in het analyseproces zijn het bepalen van het vermogen om vrije kasstroom te genereren en een grondige analyse van de structurele groeiaanjagers van het bedrijf.

¹ De volledige methode is te vinden op <https://www.msci.com/documents/1296102/4769829/MSCI+ESG+Ratings+Methodology+-+Exec+Summary+Dec+2020.pdf>

Wat het waarderingsmodel betreft, gebruiken we voor alle waarden in ons universum een gestandaardiseerd DDM-model (Dividend Discount Model), dat we regelmatig combineren met DCF's (Discounted Cash Flows) om de intrinsieke waarde van een bedrijf te kunnen bepalen. De berekening van deze intrinsieke waarde verschaft ons een richtpunt voor onze koop- en verkoopdiscipline. Dit is een onderscheidende factor van onze benadering die ons meer inzicht geeft in de risico's van een belegging.

Onze modellen verrekenen ESG-risico's en -kansen in de toegepaste discount. Een bedrijf met een sterk ESG-profiel zal een hogere intrinsieke waarde hebben, terwijl de intrinsieke waarde van een bedrijf dat achterblijft op ESG-gebied juist lager zal zijn. Deze integratie gebeurt op basis van de ESG-ratings die zijn opgesteld door de dataprovider MSCI ESG Research² (van AAA tot CCC), waarbij een A-rating als neutraal wordt beschouwd. Voor bedrijven met een A-rating heeft deze integratie dus geen gevolgen voor het waarderingsmodel.

De integratie van ESG-factoren in het waarderingsproces, in de beleggingsbeslissingen en in de uiteindelijke allocatie van de portefeuille is volledig in lijn met deze fundamentele benadering bij het selecteren van effecten van kwaliteitsbedrijven, waarbij wordt uitgegaan van een ondernemersaanpak op lange termijn. Door rekening te houden met niet-financiële gegevens, wordt het dus mogelijk om een nog scherper beeld te krijgen van alle risico's en kansen waarmee de bedrijven die we op het oog hebben worden geconfronteerd, zodat we beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen kunnen nemen.

1.4 Controverses

Verder worden controverses met betrekking tot de bedrijven uit de portefeuille permanent gemonitord. Een ESG-controverse kan worden gedefinieerd als een incident of een bestaande situatie waarin een bedrijf wordt geconfronteerd met aantijgingen van negatief gedrag jegens verschillende belanghebbenden (werknemers, leveranciers, gemeenschappen, het milieu, aandeelhouders, enz.).

Deze gebeurtenissen kunnen van invloed zijn op het bedrijfsmodel en de reputatie van het bedrijf, en eventueel ook op onze beleggingsargumenten. Om deze controverses te identificeren, maken we gebruik van het MSCI ESG Manager-platform, dat dagelijks melding maakt van alle belangrijke controverses met betrekking tot de bedrijven uit de portefeuille.

Bij de analyse van een bedrijf dat mogelijk in de portefeuille zal worden opgenomen, besteden we ook bijzondere aandacht aan eventuele controverses in verband met dat bedrijf. Het doel is om de ernst van de negatieve impact van elke situatie te beoordelen.

Het volledige beleid betreffende de integratie van ESG-risico's van Banque de Luxembourg is te vinden op <https://www.banquedeluxembourg.com/nl/bank/bl/esg>

2. Uitoefening van het stemrecht en andere aan aandelen verbonden rechten

Aangezien de in de portefeuilles aangehouden posities slechts een klein gedeelte van de beurskapitalisatie uitmaken, hebben we in het afgelopen jaar geen gebruik gemaakt van onze stemrechten.

² De volledige methode is te vinden op <https://www.msci.com/documents/1296102/4769829/MSCI+ESG+Ratings+Methodology+-+Exec+Summary+Dec+2020.pdf>