

FONDS SLUYTERMAN VAN LOO



September 2015

Verantwoord Beleggingsbeleid

Formulering van een verantwoord beleggingsbeleid

FONDS SLUYTERMAN VAN LOO

VERANTWOORD BELEGGINGSBELEID

INHOUDSOPGAVE

1. VISIE EN SAMENVATTING.....	3
1.1. Visie.....	3
1.2. Samenvatting.....	3
2. BASISBEGINSELEN	6
2.1. Beleggingsproces/filosofie.....	6
2.2. Fundamentele criteria	6
3. BELEID.....	9
3.1. Doelstelling.....	9
3.2. ESG-integratie in de vermogensallocatie.....	9
3.3. Selectie en monitoring van fondsbeheerders	9
3.4. De werking van tolerantiegrenzen	10
4. ENGAGEMENT.....	11
5. VERANTWOORDING EN RAPPORTAGE	12

1. VISIE EN SAMENVATTING

1.1. Visie

Dit document beschrijft het verantwoord beleggingsbeleid van Fonds Sluyterman van Loo (FSVL), haar visie op duurzaam beleggen en de wijze waarop de vermogensadviseur geacht wordt ESG-criteria (criteria met betrekking tot het milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en goed bestuur) in dit beleid te integreren. Dit document is onderdeel van het Beleggingsstatuut.

Onder verantwoord beleggen verstaat FSVL het volgende:

“Beleggen op grond van financiële, sociale, governance en milieuoverwegingen en/of de beïnvloeding van bedrijven, overheden en andere actoren op grond van deze overwegingen.”

FSVL is ervan overtuigd dat de evaluatie van kansen en bedreigingen van bedrijven op basis van zowel financiële als niet-financiële (ESG) criteria op de lange termijn extra waarde creëert. Door bedrijven te selecteren die de verschillende ESG-uitdagingen het beste beheersen kunnen beleggers *best practices* bij bedrijven bevorderen en een bijdrage leveren aan een duurzame groei en kapitaalmarkt.

FSVL heeft een lange termijn beleggingsdoelstelling waarbij het in stand houden van vermogen en het langdurig ondersteunen van maatschappelijke doelen belangrijke overwegingen zijn. Een verantwoord beleggingsbeleid sluit daardoor goed aan bij de algemene missie van het fonds.

1.2. Samenvatting

Het verantwoord beleggingsbeleid van FSVL is ontwikkeld voor directe beleggingen in staatsobligaties en indirecte beleggingen via beleggingsfondsen en kan als volgt worden samengevat:

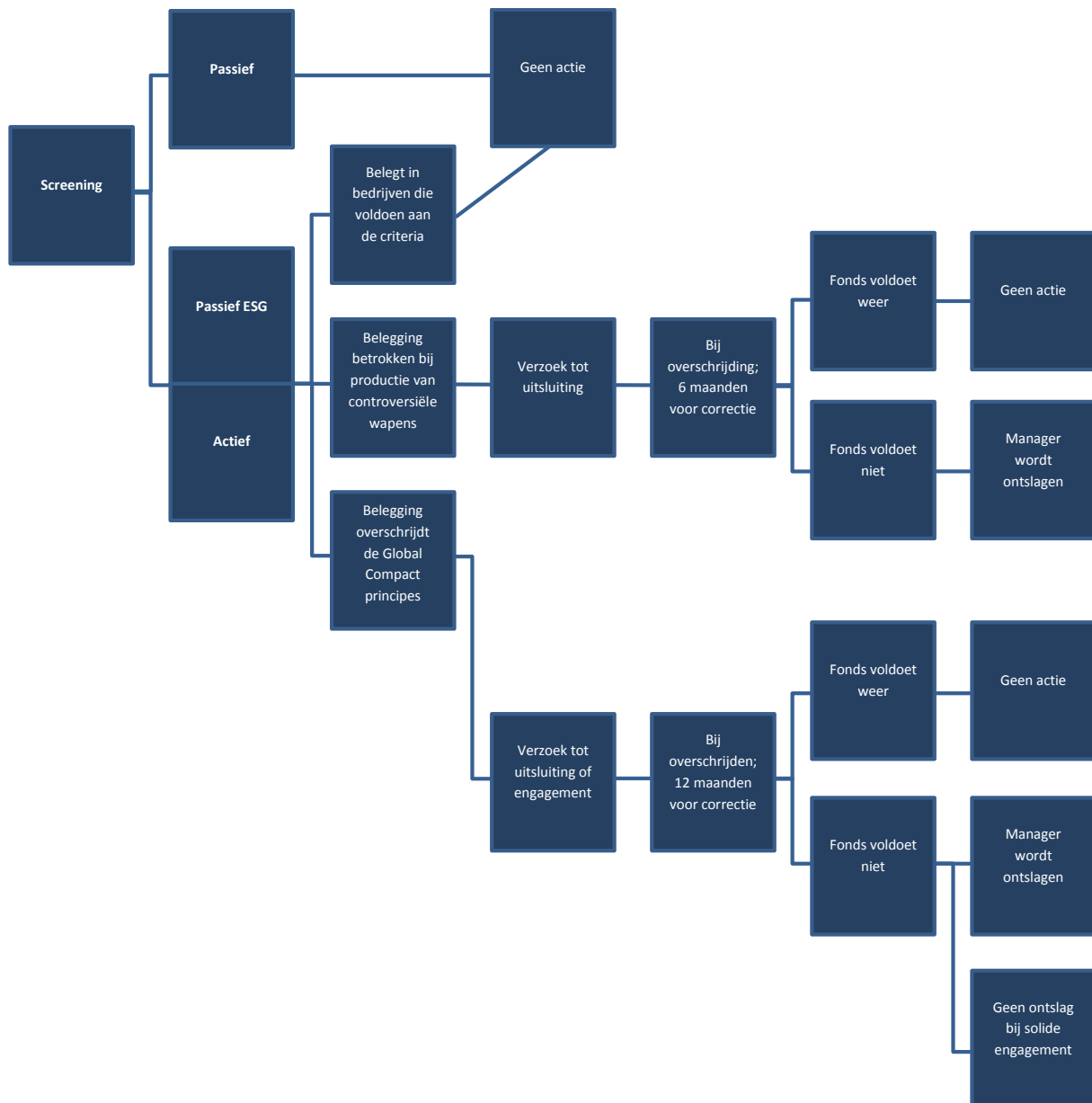
FSVL integreert voor alle vermogensklassen, binnen de grenzen van praktische haalbaarheid, fundamentele criteria om de ESG-prestaties van fondsbeheerders (de operationele beheerders) en de bedrijven waarin door hen belegd wordt, te verbeteren. Hierbij wordt uitgegaan van wereldwijd erkende normen voor controversiële wapens, de Global Compact principes van de Verenigde Naties (VN), de landen sanctielijst van de VN Veiligheidsraad en de geldende wet- en regelgeving.

Het doel van dit beleid is enerzijds voorkomen dat fondsbeheerders beleggen in bedrijven die als onverantwoord worden aangemerkt en anderzijds stimuleren dat de juiste afwegingen worden gemaakt bij het beleggen in bedrijven die een goed ESG-beleid voeren. Hierdoor worden de vermogensadviseur en de beheerders van de onderliggende beleggingsfondsen gestimuleerd op een verantwoorde manier te beleggen.

De vermogensadviseur maakt gebruik van ESG-research van een gespecialiseerd onderzoeksbureau om te controleren of de onderliggende beleggingen van beleggingsfondsen voldoen aan de fundamentele criteria en/of de geformuleerde uitsluitingscriteria niet worden overschreden. Deze controle wordt screening genoemd.

Het vermogen van FSVL is te beperkt in omvang voor het gebruik van separate mandaten. FSVL dient hierdoor gebruik te maken van passief of actief beheerde beleggingsfondsen. Om het verantwoord beleggingsbeleid praktisch uitvoerbaar te maken accepteert FSVL vaste tolerantiegrenzen. Deze mogen niet overschreden worden bij (indirecte) allocaties naar ongewenste bedrijven . De werking van de tolerantiegrenzen wordt nader toegelicht in paragraaf 3.4.

Het beleid dat door de vermogensadviseur wordt uitgevoerd bij de selectie en het monitoren van beleggingsfondsen kan als volgt worden samengevat. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen passief en actief beheerde fondsen.



2. BASISBEGINSELEN

2.1. Beleggingsproces/filosofie

De uitvoering van het verantwoord beleggingsbeleid sluit aan bij de fiduciaire verantwoordelijkheid van FSVL. Hierbij is FSVL mede afhankelijk van het verantwoord beleggingsbeleid van de vermogensadviseur en de beheerders van beleggingsfondsen. Het beleggingsbeleid wordt immers primair uitgevoerd met collectieve beleggingsfondsen die zowel passief als actief beheerd worden.

2.2. Fundamentele criteria

FSVL beoogt direct en indirect invloed uit te oefenen op respectievelijk de vermogensadviseur, de beheerders van beleggingsfondsen en op hun onderliggende beleggingen (bedrijven). Het doel is de ESG-prestaties van beheerders en bedrijven te verbeteren.

Hiertoe heeft FSVL een uitsluitingsbeleid opgesteld op basis van de volgende fundamentele criteria:

- Controversiële wapens;
- Global Compact principes van de VN;
- Landen sanctielijst van de VN Veiligheidsraad;
- Geldende wet- en regelgeving.

De uitsluitingscriteria gelden voor alle beleggingen van FSVL. Als een beleggingsfonds hier niet (langer) aan voldoet en de fondsbeheerder na een dialoog met de vermogensadviseur geen stappen neemt tot correctie, wordt het beleggingsfonds verkocht.

2.2.1. Controversiële wapens

FSVL hanteert een uitsluitingenbeleid ten aanzien van bedrijven die betrokken zijn bij de volgende typen wapens:

- Clusterwapens;
- Anti-persoonsmijnen;
- Chemische wapens;
- Biologische wapens.

Deze wapens worden beschouwd als controversieel omdat ze via internationale verdragen verboden zijn.

Een bedrijf wordt als betrokken beschouwd in de volgende gevallen:

- Een bedrijf is direct betrokken bij de ontwikkeling, productie, onderhoud of handel in controversiële wapensystemen of het voorziet in essentiële en speciaal aangepaste onderdelen of diensten voor de productie van deze wapens;
- Een bedrijf is eigenaar van (>20%) of is eigendom van (>20%) een bedrijf dat direct betrokken is.

2.2.2. Global Compact principles

Als objectief ijkpunt voor het vaststellen van de fundamentele criteria richt FSVL zich op internationaal erkende normen, zoals die zijn opgenomen in de Global Compact principles van de VN. Deze principes vormen een internationaal, breed gedragen normenkader voor ondernemingen, gebaseerd op belangrijke verklaringen en conventies zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de VN Conventie tegen Corruptie. FSVL wenst niet te beleggen in ondernemingen die een controversieel gedrag tonen en zich niet houden aan de Global Compact principles.

De 10 principes van de Global Compact stellen dat ondernemingen zich moeten houden aan de volgende basisregels:

Mensenrechten

Bedrijven moeten

- a) de bescherming van internationaal uitgevaardigde mensenrechten ondersteunen en respecteren;
- b) ervoor zorgen dat zij niet medeplichtig zijn aan mensenrechtenschendingen.

Arbeidsrechten

Bedrijven moeten

- c) de vrijheid van vakvereniging erkennen en het recht op collectieve onderhandelingen handhaven;
- d) alle vormen van verplichte en gedwongen arbeid uitbannen;
- e) kinderarbeid effectief afschaffen;
- f) discriminatie in arbeid en beroep bestrijden.

Milieu

Bedrijven moeten

- g) voorzorg betrachten bij het belasten van het milieu;
- h) initiatieven ondernemen om een groter milieubewustzijn te bevorderen;
- i) de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën stimuleren.

Anti-corruptie

Bedrijven moeten

- j) elke vorm van corruptie tegengaan, inclusief afpersing en omkoping.

2.2.3. Landen sanctielijst van de VN Veiligheidsraad

FSVL belegt niet in staatsobligaties van landen waartegen een sanctie is opgelegd door de VN Veiligheidsraad.

2.2.4. Wetgeving

FSVL committeert zich aan de geldende wet- en regelgeving met betrekking tot controversiële wapens zoals clustermunitie. In Nederland geregistreerde financiële instellingen (zoals de vermogensadviseur en beheerders van beleggingsfondsen) zijn wettelijk verplicht om maatregelen te nemen om aan deze wetgeving te voldoen.

3. BELEID

3.1. Doelstelling

FSVL streeft naar een beleggingsproces waarin fundamentele criteria ten aanzien van milieu, mens/maatschappij en goed bestuur worden geïntegreerd. Deze ambitie geldt voor beleggingen in alle vermogensklassen, binnen de grenzen van praktische haalbaarheid.

3.2. ESG-integratie in de vermogensallocatie

De belangrijkste uitgangspunten voor de integratie van fundamentele criteria zijn:

- De strategische en tactische vermogensallocatie moet aansluiten bij de korte- en lange termijn beleggingsdoelstellingen van FSVL;
- De beleggingen worden breed gespreid binnen- en over verschillende vermogensklassen en beleggingsstijlen;
- Het beleggingsbeleid wordt door FSVL voornamelijk uitgevoerd door de selectie van beleggingsfondsen, aangezien de omvang van het vermogen te beperkt is voor het gebruik van separate mandaten.

3.3. Selectie en monitoring van fondsbeheerders

3.3.1. Selectie van fondsbeheerders

Het verantwoord beleggingsbeleid van FSVL wordt vormgegeven door fondsbeheerders te selecteren waarvan het verantwoord beleggingsbeleid zo goed mogelijk aansluit bij het beleid van FSVL.

3.3.2. ESG-beleid actief en passief beheerde beleggingsfondsen

FSVL heeft bij de implementatie van het verantwoord beleggingsbeleid andere verwachtingen van beheerders van actief beheerde beleggingsfondsen dan van beheerders van passief beheerde beleggingsfondsen.

Beheerders van actief beheerde beleggingsfondsen hebben meer bewegingsruimte om invulling te geven aan de integratie van ESG-factoren. Van hen mag verwacht worden dat zij duurzaamheidscriteria hanteren bij de selectie van bedrijven, dat zij met bedrijven in gesprek gaan over eventuele misstanden en dat zij bedrijven uit een beleggingsfonds verwijderen zodra blijkt dat er sprake is van structurele misstanden en er onvoldoende zicht is op verbetering van het gedrag.

Beheerders van passief beheerde beleggingsfondsen worden per definitie beperkt tot het repliceren van een benchmark. Zij hebben geen of beperkte mogelijkheden om bedrijven (die betrokken zijn bij misstanden) uit te sluiten. Dialoog met dit soort fondsbeheerders is vaak niet effectief en heeft weinig toegevoegde waarde. Met beheerders van passief beheerde beleggingsfondsen met een duurzaam kenmerk is deze dialoog echter wel mogelijk..

3.4. De werking van tolerantiegrenzen

Het verantwoord beleggingsbeleid van FSVL is niet beperkt tot directe beleggingen (in staatsobligaties en beleggingsfondsen) maar omvat ook de onderliggende beleggingen van beleggingsfondsen. Dit vereist een werkwijze met tolerantiegrenzen, opdat de praktische uitvoerbaarheid van het beleggingsbeleid niet in het geding komt.

FSVL en de vermogensadviseur streven naar lange termijn relaties met *best-in-class* fondsbeheerders en wensen een hoge aan- en verkoopfrequentie van beleggingsfondsen (mede als gevolg van een verantwoord beleggingsbeleid) zoveel mogelijk te beperken.

Fondsbeheerders worden door de vermogensadviseur ontslagen als een vooraf vastgesteld percentage van de beleggingen in een beleggingsfonds (de tolerantiegrens) niet voldoet aan de criteria van FSVL. Als fondsbeheerders solide engagement voeren met ondernemingen die in overtreding zijn en hierover adequaat rapporteren, kan ontslag worden uitgesteld.

Fondsbeheerders worden eveneens ontslagen en/of posities in beleggingsfondsen worden verminderd als op portefeuilleniveau een vooraf vastgesteld percentage van de beleggingen (de tolerantiegrens) niet voldoet aan de criteria.

Indirect (via de vermogensadviseur) vervult FSVL hiermee een bescheiden actieve rol richting externe fondsbeheerders, met als doel de duurzaamheidsprestaties van fondsbeheerders en van de bedrijven waarin belegd wordt, te verbeteren en zo eraan bij te dragen dat de kapitaalmarkt duurzamer wordt.

4. ENGAGEMENT

De vermogensadviseur voert een dialoog met de fondsbeheerders waar FSVL in investeert. Deze dialoog is gericht op:

- Aanwezigheid, kwaliteit en implementatie van het verantwoord beleggingsbeleid van de fondsbeheerder;
- Ondertekening van de Principles for Responsible Investments;
- Actief aandeelhouderschap van de fondsbeheerder (*stembeleid*);
- Dialoog tussen de (actieve) fondsbeheerders en bedrijven die niet voldoen aan de fundamentele criteria van FSVL (*engagement*);
- Uitsluiten van bedrijven die niet voldoen aan de fundamentele criteria van FSVL als de dialoog geen of onvoldoende resultaat oplevert;
- Beschikbaarheid van heldere informatie over de redenen waarom beleggingen worden aangehouden in bedrijven die niet voldoen aan de fundamentele criteria van FSVL.

5. VERANTWOORDING EN RAPPORTAGE

In het jaarverslag rapporteert FSVL over het beleid ten aanzien van Verantwoord Beleggen, over eventuele wijzigingen in dit beleid en de uitvoering van dit beleid.