

Lombard Odier (Europe) S.A.

Verklaring van betrokkenheid van aandeelhouders

Juni 2020

Dit document geeft een samenvatting van de houding van Lombard Odier (Europe) S.A. (de 'Bank') met betrekking tot betrokkenheid van aandeelhouders volgens de Europese Richtlijn inzake de rechten van aandeelhouders II. Deze houding omvat het standpunt van het hoofdkantoor van de bank in Luxemburg en haar kantoren in België, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Italië en Frankrijk en haar dochteronderneming in Spanje, Lombard Odier Gestión (España) S.G.I.C., S.A.U.

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited – beide vermogensbeheerders van de Lombard Odier Group - hebben een afzonderlijk beleid inzake de betrokkenheid van aandeelhouders¹.

1. Achtergrond

De Europese Commissie stelde in 2014 de herziening voor van Richtlijn 2007/36/EG betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde bedrijven (bekend als de 'Richtlijn Aandeelhoudersrechten II' of 'SRD'). De voorgestelde wijzigingen zijn erop gericht de afstemming van de belangen tussen de eigenaars van de activa en de vermogensbeheerders te vergemakkelijken en het niveau en de kwaliteit van de aandeelhoudersbetrokkenheid te verhogen — gedefinieerd als het toezicht op ondernemingen inzake aangelegenheden zoals strategie, prestaties, risico's, kapitaalstructuur en corporate governance, en het voeren van een dialoog met ondernemingen en het stemmen op de algemene aandeelhoudersvergadering. Daarnaast wil SRD een grotere betrokkenheid van aandeelhouders op lange termijn bij ondernemingen stimuleren.

Dit document geeft de stakeholders een overzicht van de manier waarop de Bank toeziet op de naleving van artikel 3g van de SRD.

Naast dit document worden de stakeholders verwezen naar de verklaring van de Lombard Odier Group over duurzaamheid en "stewardship", beschikbaar op www.lombardodier.com/sustainability.

2. Hoe we ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd selecteren en controleren

De juridische entiteit van de Groep Lombard Odier, 'Banque Lombard Odier & Cie SA' (Lombard Odier), gevestigd in Zwitserland, centraliseert het proces voor de selectie, evaluatie en opvolging van ondernemingen waarvan de aandelen als belegbaar worden beschouwd voor de private banking-entiteiten van de Lombard Odier Group, waarvan de Bank deel uitmaakt.

¹ Lombard Odier Investment Managers - SRI-beleid juni 2017

Het proces van selectie en evaluatie wordt uitgevoerd door de analisten van het departement Equities Research van Lombard Odier en bestaat uit drie verschillende stappen:

▪ **Stap 1 – Filteren van de MSCI World Index en lokale indices**

Lombard Odier filtert niet alleen de MSCI World-index, maar ook de IBEX 35 (Spanje), de MIB (Italië), de AEX (Nederland), de BEL20 (België) en de SPI (Zwitserland). De belangrijkste toegepaste filters zijn Free Float-criteria, ethische aspecten (bijvoorbeeld exclusief tabak, loterijspelen of defensie – waarbij de inkomsten meer dan 33% bedragen) en regio's (focus op Europa en Noord-Amerika). Het resultaat is een universum van ongeveer 1130 potentiële ondernemingen waarin kan belegd worden. Bedrijven die betrokken zijn bij de productie of commercialisering van controversiële wapens zijn uitgesloten.

▪ **Stap 2 - Screening van de ondernemingen waarin kan belegd worden**

In deze tweede stap richt Lombard Odier zich op twee belangrijke aspecten: *de businesskenmerken* van de ondernemingen, zoals een sterke concurrentiepositie, operationele efficiëntie, innovatiebereidheid en financiële kracht, en hun *personeelskenmerken* zoals de reputatie van het management, of de onderneming een duidelijke strategie heeft, risicobeheersing en of de belangen binnen de aandeelhoudersstructuur op elkaar zijn afgestemd. De screeningcriteria en -parameters zijn eigen aan Lombard Odier.

Op basis van deze tweede filter stelt Lombard Odier een lijst voor van ongeveer 975 bedrijven die als belegbaar worden beschouwd. Deze bedrijven maken deel uit van het belegbare universum van de Lombard Odier Group, ook wel de 'Onderzoekspool' of 'Research Pool' genoemd.

▪ **Stap 3 - Gedetailleerd fundamenteel onderzoek**

De analisten voeren diepgaand en gedetailleerd onderzoek uit (incl. gedetailleerde financiële modellering) naar die bedrijven waarvan ze het meeste overtuigd zijn. Aspecten waarnaar zorgvuldig wordt gekeken zijn de sectorale, industriële en geografische diversificatie van de onderneming, de economische cyclus, het bedrijfsmodel, de risico's, het competitieve landschap en de financiële overzichten, om een optimale risico-rendementsverhouding te bepalen. Analisten komen regelmatig bijeen in het Stock Selection Forum om de resultaten van hun onderzoek en overtuigingen te bespreken en de bedrijven te selecteren die opgenomen worden op de lijsten met aanbevolen aandelen van Lombard Odier (Research List, Research List-Focus en Swiss Conviction List). Terzelfdertijd wordt ook het ESG-profiel van ondernemingen en hun blootstelling aan controverses geëvalueerd.

Daarnaast kent Lombard Odier niet-financiële ratings toe aan bedrijven op basis van criteria voor maatschappelijk verantwoord beleggen. De volgende factoren, die de drie 'ESG'-pijlers vormen, worden geëvalueerd om de rating te bepalen:

- Milieu: beleid op groepsniveau, internationale certificeringen, productinnovatie.
- Sociaal: kwaliteit van de dienstverlening, gezondheid & veiligheid, training, ethiek, gemeenschapsbetrokkenheid.
- Governance: structuur, onafhankelijkheid, stemrecht, compensatie, beheer van controverses.

Elke pijler krijgt een score (A: beste kwartiel; D: slechtste kwartiel) volgens een eigen methodologie. Deze ratings zijn deels gebaseerd op de belangrijkste dataleverancier van de Lombard Odier Group, nl. Sustainalytics.

Lombard Odier volgt de belegbare bedrijven op regelmatige basis op. Dit gebeurt meestal via vergaderingen met het management van de onderneming en met externe analisten. De prestaties zelf worden dagelijks opgevolgd door een volledig onafhankelijk team. De methodologie voor de meting van de prestaties is voor het laatst herzien en gewijzigd op 1 januari 2019.

3. Hoe we stemrechten uitoefenen en communiceren

De Bank en Lombard Odier bieden doorgaans niet actief stemrechtendiensten aan; de Bank/Lombard Odier vertegenwoordigt dus geen cliënten op gewone of buitengewone algemene vergaderingen en oefent de stemrechten met betrekking tot de bij haar gedeponeerde effecten niet uit. Bij wijze van uitzondering, voor instellingen voor collectieve belegging (ICB's) van de Lombard Odier Group, gestructureerd in de vorm van een vennootschap met rechtspersoonlijkheid en waarin de Bank aandelen houdt voor rekening van de cliënt, beschikt de Bank/Lombard Odier over een specifieke volmacht om de cliënt te vertegenwoordigen op gewone en buitengewone algemene vergaderingen. Behoudens andersluidende instructies stemt de Bank/Lombard Odier overeenkomstig de voorstellen van de raad van bestuur van die vennootschappen.

4. Hoe wij omgaan met belangenconflicten

Lombard Odier is zich bewust van het feit dat er belangenconflicten kunnen ontstaan bij het beoordelen van de vraag of en hoe er kan worden gehandeld met belegbare bedrijven. Daartoe beschikt Lombard Odier over beleidslijnen die bepaalde limieten, openbaarmaking van informatie en



LOMBARD ODIER

LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

goedkeuring van activiteiten definiëren die potentiële belangenconflicten kunnen veroorzaken. Een welomschreven proces van conflictbeheersing regelt potentiële en reële belangenconflicten. Lombard Odier houdt een register van belangenconflicten bij, dat regelmatig wordt bijgewerkt.

Lombard Odier kan soms bevoorrechte en interne informatie ontvangen (belangrijke niet-openbare informatie). In dat geval wordt de bevoegde interne controle-eenheid onmiddellijk op de hoogte gebracht. De insider wordt op de hoogte gebracht van zijn of haar verantwoordelijkheden en details hierover worden bewaard in specifieke databases. Lombard Odier heeft een solide kader voor toezicht opgezet om redelijkerwijs te garanderen dat werknemers geen transacties uitvoeren op basis van belangrijke niet-publieke of vertrouwelijke informatie.

Belanghebbenden dienen voor meer informatie de politiek in verband met belangenconflicten en uitvoering van orders van de Lombard Odier Groep te lezen, dat beschikbaar is op www.lombardodier.com.