



# Strategie voor de uitoefening van het Stemrecht & Engagement

Argenta Asset Management S.A.  
29 Boulevard Price Henri L-1724 Luxembourg

Maart 2024



ARGENTA ASSET MANAGEMENT N.V. (de "Vennootschap"), die is aangesteld als beheermaatschappij van ARGENTA-FUND en ARGENTA PORTFOLIO (de "Fondsen"), heeft overeenkomstig de geldende regelgeving (artikel 23 van CSSF-Reglement 10-4 en sectie 5.5.10 van CSSF-Circulaire 18-698) een stembeleid vastgesteld voor de algemene vergaderingen van de effecten die in portefeuille worden gehouden, evenals een verbintenissenbeleid (Wet 01/08/2019).

In de procedure wordt het volgende uiteengezet :

- De voorwaarden waaronder de Vennootschap voornemens is de stemrechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de effecten die door de Fondsen worden aangehouden.
- Het beleid inzake verbintenissen

## **Proxy Voting**

---

### **Wat is proxy voting?**

*Proxy voting* is een volmachtstem, een stem die door de Vennootschap voor de Fondsen wordt uitgebracht als aandeelhouders van de verschillende ondernemingen die ze in portefeuille hebben.

### **Hoe doen de fondsbeheerders dat?**

Voorafgaand aan de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de ondernemingen in portefeuille ontvangen de fondsbeheerders van de Vennootschap informatie over de mogelijkheid om te stemmen. De managers van de Fondsen kunnen niet alle vergaderingen fysiek bijwonen maar willen toch hun stem laten gelden ten aanzien van de politiek die in de bedrijven gevoerd wordt. Daarom geeft de Vennootschap een volmacht aan een gespecialiseerd bedrijf om deze stem uit te brengen. De Vennootschap werkt hiervoor samen met ISS.

### **Wat is de basis voor Argenta's stemgedrag**

Argenta Groep heeft een uitgesproken en onderscheidende duurzame ambitie en trekt deze visie door in het fondsenbeheer. Hier hoort ook een afgestemd risicobeheer en maatschappelijke verantwoordelijkheid bij, dat geïntegreerd wordt in het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen.

Het integreren van duurzaamheid of milieu-, sociale en corporate governance (ESG)-factoren in hun beleggingsbeslissingen, laat de fondsbeheerders toe om betere inzichten te bekomen in het totale risicoprofiel van de bedrijven waarin zij beleggen en de duurzame winstgevendheid op lange termijn die wordt nagestreefd voor de beleggers.

De benadering van actief aandeelhouderschap past de Vennootschap ook toe via haar activiteit op het gebied van stemmen. Door hun stem uit te brengen, zijn de fondsmanagers niet alleen begaan met economisch rendement voor de aandeelhouders en goed ondernemingsbestuur, maar zetten ze zich ook in om ervoor te zorgen dat bedrijfsactiviteiten en -praktijken afgestemd worden op brede maatschappelijk verantwoorde doelstellingen. Daarom heeft de Vennootschap expliciet en bewust gekozen voor ISS' Sustainable voting policy, een beleid dat bovenop de standaard Governance topics ook speciale focus legt op Ecologische en Sociale waarden.

De stemrechten die verbonden zijn aan de instrumenten die in de portefeuilles worden gehouden, worden dan ook uitsluitend uitgeoefend in het belang van de Fondsen en in functie van het duurzaamheidsbeleid. Vermits de Vennootschap niet aan 'security lending'<sup>1</sup> doet, blijven alle aandelen in aanmerking komen voor het gebruik van het stemrecht (met uitzondering van bijzondere gevallen zoals "registered shares" of bepaalde ADR's (American Depositary Receipts)).

### **Op welke markten worden de stemrechten van Argenta uitgeoefend?**

De Fondsen stemmen waar mogelijk, met uitzondering van:

- markten waar niet aan aanvaardbare stemvoorwaarden wordt voldaan om de liquiditeit van de portefeuilles te garanderen. Om deze reden wordt er niet gestemd op de Zwitserse en Noorse markten.
- markten die buitensporig restrictieve administratieve formaliteiten opleggen. Om deze reden wordt er niet gestemd op de Hongaarse en Zweedse markten.

---

<sup>1</sup> Security lending is het proces waarbij een fonds de aandelen of obligaties tijdelijk uitleent aan een tegenpartij voor een marginale winst.

## Wat hebben de fondsbeheerders hiervoor nodig?

Om dit duurzaam engagement op te nemen doen de fondsbeheerders beroep op gestandaardiseerde rapportage over ESG-kwesties. De Vennootschap heeft daarom een uitgesproken keuze gemaakt om bepaalde duurzame richtlijnen te integreren in het stembelief. De Vennootschap verwacht van de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt dat zij in alle openheid en transparantie ingaan op vragen m.b.t. de aanvaarding of naleving van relevante normen, standaarden, gedragscodes of universeel erkende internationale initiatieven. Dit duurzaam referentiekader baseert zich op:

- het Financieringsinitiatief van het Milieuprogramma van de Verenigde Naties (UNEP FI),
- de Principes van de Verenigde Naties voor Responsible Investment (UNPRI)
- United Nations Global Compact
- Global Reporting Initiative (GRI)
- Carbon Principles
- International Labour Organization Conventions (ILO)
- CERES Roadmap for Sustainability
- Global Sullivan Principles,
- MacBride Principles, en
- milieu- en sociale richtlijnen van de Europese Unie.

Bedrijven die zich inspinnen om op een eerlijke en uniforme manier deze rapportering te verzorgen, geven aan gerelateerde financiële en reputatierisico's te willen beperken. Tegelijkertijd zorgen ze ervoor dat er een bedrijfsomgeving en –cultuur nagestreefd wordt die positieve ESG praktijken bevorderen.

## Waarom hecht de Vennootschap belang in haar stemgedrag op de voorgelegde voorstellen?

Op het gebied van stemgedrag inzake corporate governance, vergoedingen aan leidinggevenden en bedrijfsstructuur, zijn de richtlijnen gebaseerd op een streven naar het creëren en behouden van economische waarde en het bevorderen van beginselen van goed ondernemingsbestuur. Hierbij wordt ook bijzondere aandacht gegeven aan gender diversiteit en het tegengaan van corruptie en excessieve verloning.

Bij het bepalen van het stemgedrag over sociale en milieuvorstellen worden de volgende niet limitatieve lijst van factoren in overweging genomen:

- Wat is de invloed van het voorstel op de waarde van het aandeel van de onderneming op korte en lange termijn en beïnvloedt het voorstel het bedrijfsrisico;
- Wat is de invloed op de bredere maatschappelijke doelstellingen; Zijn er bijzondere risicofactoren die de duurzaamheid zouden kunnen schaden of een inbreuk zijn tegen gezonde ESG praktijken;
- Zijn er belangrijke controverses, boetes, straffen of rechtszaken in verband met de milieu- of sociale praktijken van de onderneming;
- Wat is het percentage van de omzet, activa en winst dat wordt beïnvloed;
- Is de analyse van de onderneming en de stemaanbeveling aan de aandeelhouders overtuigend;
- Wat hebben andere ondernemingen gedaan in reactie op de kwestie;
- Zou de uitvoering van het voorstel de in het voorstel nagestreefde doelstellingen bereiken.

In het kader van klimaatverandering zet de Vennootschap haar stem in voor onder andere:

- aandeelhoudersvoorstellen die informatie vereisen over de financiële, fysieke of regelgevingsrisico's die de onderneming loopt in verband met klimaatverandering - voor haar activiteiten en investeringen, of over de manier waarop de onderneming dergelijke risico's identificeert, meet en beheert;
- voorstellen van aandeelhouders die oproepen tot vermindering van de uitstoot van broeikasgassen;
- voorstellen van aandeelhouders waarin wordt gevraagd om verslagen over reacties op regelgevende en publieke druk met betrekking tot klimaatverandering, en om openbaarmaking van onderzoek dat heeft geholpen bij het vaststellen van het bedrijfsbeleid met betrekking tot klimaatverandering;
- voorstellen van aandeelhouders waarin wordt gevraagd om een verslag/openbaarmaking van doelstellingen inzake broeikasgasemissies van bedrijfsactiviteiten en/of producten.

## Engagement

---

Duurzaamheid speelt een centrale rol in al wat de Vennootschap doet. Ook in het fondsenbeheer zet ze zich in om duurzaamheid te integreren in het beleid. De fondsbeheerders vragen dan ook aan de emittenten waarin ze investeren dat ze de beste ESG-praktijken nastreven en hun maatschappelijk rol op het vlak van duurzaamheid op te nemen.

De fondsbeheerders gaan het duurzaam engagement op verschillende manieren aan.

- Er zijn verschillende activiteiten waarin de fondsbeheerders niet willen investeren omdat ze schadelijk zijn of afbreuk doen aan bepaalde maatschappelijke waarden. Bij voorbeeld: controversiële wapens, tabak, gokken, pornografie en wapens (voor een uitgebreide uitsluitingslijst, klik [hier](#)).
- Via een dialoog met ondernemingen/fondsen maken ze ondernemingen/fondsen op een constructieve manier duidelijk dat duurzame kwesties een centrale plaats dienen in te nemen in hun beleid. Ze verzorgen deze dialoog met de ondernemingen in portefeuille vaak via een meer indirecte georganiseerde aanpak door gebruik te maken van gestuurde externe research. Dit wordt aangevuld via directe gesprekken met managementteams waar nodig.
- Mocht blijken dat de ondernemingen in portefeuille m.b.t. bepaalde controverses niet transparant communiceren of geen duurzaam corrigerend plan van aanpak kunnen voorleggen, kan dit tot een verkoop van het aandeel, of obligatie van de desbetreffende onderneming leiden.
- Door doelgericht gebruik te maken van hun stemrecht signaleren de fondsbeheerders aan de ondernemingen dat ze belang hechten aan bepaalde maatschappelijke normen, kunnen ze resoluties tegengaan die in strijd zijn met deze normen of kunnen ze externe resoluties steunen die duurzame veranderingen nastreven. Het is als het ware een hefboom om het beleid van de ondernemingen bij te sturen.

Op basis van de ingewonnen informatie vormen de fondsbeheerders een beeld van de belangrijkste uitdagingen bij het duurzaam beleggen, zijn ze in staat om bepaalde keuzes te maken in het gevoerde beleid en kunnen ze de bedrijven aansturen door het opgenomen engagement.

Om dit te verwezenlijken heeft de Vennootschap samenwerkingsverbanden aangegaan met twee dataleveranciers: Enerzijds Moody's ESG Solutions voor de integratie van de duurzaamheidsdata in het fondsenbeheer en anderzijds ISS voor de delegatie van het stemrecht ook wel *proxy voting* genoemd.

Beide dataleveranciers gaan op regelmatige basis een constructieve dialoog aan met de verschillende stakeholders zoals bestuurders en vertegenwoordigers van ondernemingen, institutionele aandeelhouders, dissidente stakeholders, sponsors van aandeelhoudersvoorstellen en andere partijen om een dieper inzicht en onderbouw te bekomen in vele "duurzame" kwesties en om materiële feiten te controleren die relevant zijn voor het beleggingsproces.

De besproken onderwerpen kunnen variëren van algemene beleidsperspectieven, inspanningen rond duurzaamheid tot specifieke stempunten. Soms wordt een dergelijke dialoog geïnitieerd door de dataleveranciers ISS of Moody's ESG Solutions, soms door de emittent of op initiatief van de aandeelhouders zoals de Fondsen.

Bijzondere aandacht wordt besteed aan milieustrategie en impact activiteiten die geïntegreerd zijn in het bedrijfsmodel van de onderneming - en eventuele toekomstige aanpassingen, waarvan de doelstellingen in de loop van de tijd worden gecontroleerd, op basis van zinvolle en kwantificeerbare indicatoren.

De resultaten en evaluatie van het engagement zullen in de door hen gepubliceerde verslagen tot uiting komen en meegenomen worden bij de interne evaluatie en gekaderd worden t.a.v. het uitgestippelde beleid.

### Hoe wordt omgegaan met belangenconflicten?

Alle werknemers van de Vennootschap zijn onderworpen aan een strikte gedragscode inzake hun persoonlijk handelen op de financiële markten. Dit zal ervoor zorgen dat zij in staat zijn uitsluitend in het belang van de fondsbeleggers te handelen, zonder zichzelf bloot te stellen aan belangenconflicten die voortvloeien uit het engagement of uitoefenen van stemrechten. Zij doen dit met inachtneming van de marktintegriteit.

Indien zich echter een situatie van belangenconflict voordoet, zal de zaak worden voorgelegd aan de nalevingsfunctionaris, die zal beslissen hoe het conflict moet worden aangepakt.