



CREUTZ & PARTNERS

THE ART OF ASSET MANAGEMENT

RICHTSNOEREN INZAKE BETROKKENHEID EN UITOEFENING VAN STEMRECHTEN

1. TOEPASSINGSGBIED VAN HET BELEID INZAKE BETROKKENHEID VAN AANDEELHOUDERS EN UITOEFENING VAN STEMRECHTEN

Het beleid inzake betrokkenheid van aandeelhouders en uitoefening van stemrechten van Creutz & Partners is opgesplitst in twee aspecten:

1) Betrokkenheidsbeleid

Als vermogensbeheerder in de zin van artikel 1, (6), 4^e van de gewijzigde wet van 24 mei 2011, moet Creutz & Partners een betrokkenheidsbeleid bekendmaken overeenkomstig artikel 1*sexies*. Dit betrokkenheidsbeleid moet beschrijven hoe de volgende onderwerpen worden behandeld: (i) uitoefening van aandeelhoudersrechten in beursgenoteerde ondernemingen (hierna: »portefeuille-ondernemingen«), in het bijzonder in het kader van de beleggingsstrategie van Creutz & Partners, (ii) toezicht op relevante aangelegenheden van de portefeuille-ondernemingen, (iii) uitwisseling van standpunten met de bedrijfsorganen en de belanghebbenden van de portefeuille-ondernemingen, (iv) samenwerking met andere aandeelhouders, alsmede (v) de omgang met tegenstrijdige belangen.

Dit betrokkenheidsbeleid geldt voor Creutz & Partners zowel in de rol van individueel vermogensbeheerder als in de rol van ICBE-beheersmaatschappij. Zij is derhalve van toepassing op de volledige door Creutz & Partners beheerde beleggingsactiva.

2) Stembeleid

Als beheersmaatschappij in de zin van hoofdstuk 15 van de ICBE-wet van 17 december 2010 dient Creutz & Partners een stembeleid ter beschikking te stellen aan de aandeelhouders van C&P Funds SICAV (de »C&P Funds«), in overeenstemming met artikel 23 van de CSSF-verordening 10-4. Dit stembeleid regelt de uitoefening van de stemrechten die C&P Funds bezit uit hoofde van de door hem gehouden en door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. Binnen dit kader stelt Creutz & Partners maatregelen en procedures vast om (i) relevante life events van de onderneming te monitoren, (ii) ervoor te zorgen dat de stemrechten worden uitgeoefend in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van C&P Funds en (iii) tegenstrijdige belangen die voortvloeien uit de uitoefening van stemrechten te voorkomen of te beheren.

Dit stembeleid is van toepassing op alle stemrechten die door C&P Funds worden gehouden en is bedoeld om de exclusieve belangen van C&P Funds en zijn aandeelhouders te beschermen.

2. DOELSTELLINGEN EN MAATREGELLEN VAN CREUTZ & PARTNERS

Waar Creutz & Partners het passend en/of noodzakelijk acht, worden in het belang van de klanten een aantal »engagement activiteiten« ondernomen. Dit geschiedt enerzijds om de portefeuille-ondernemingen ertoe aan te zetten hun corporate-governancepraktijken te verbeteren en anderzijds om te zorgen voor een meer op de lange termijn gerichte benadering in de portefeuille-ondernemingen.

In deze context worden onder »engagement activiteiten« de volgende activiteiten met betrekking tot de portefeuille-ondernemingen verstaan, indien van toepassing:

- houden van toezicht;
- voeren van dialogen;
- samenwerking met andere aandeelhouders;
- communicatie met andere belanghebbenden.

Bij de uitvoering van de bovenvermelde engagement activiteiten volgt Creutz & Partners de benadering die is uiteengezet in het beleggingsbeleid van Creutz & Partners, met inbegrip van de integratie van ESG- aspecten in het beleggingsbeslissingsproces.

Voor die gebieden waar Creutz & Partners gewoonlijk van mening is invloed op de portefeuille-ondernemingen te kunnen uitoefenen om hun corporate-governance praktijken te verbeteren en te zorgen voor een meer op de lange termijn gerichte benadering in de portefeuille-ondernemingen, heeft Creutz & Partners zes algemene principes opgesteld die dienen als een oriënterend kader voor wat Creutz & Partners in het algemeen tracht te bereiken in het belang van de klanten door het uitvoeren van de engagement activiteiten zoals hierboven vermeld.

1. Handelen in het langetermijnbelang van de aandeelhouders

De algehele doelstelling van de portefeuille-onderneming moet zijn om op lange termijn bedrijfs- en aandeelhouderswaarde te creëren. Het kader voor corporate-governance van de portefeuille-onderneming moet erop gericht zijn deze doelstelling te bereiken. Zo zouden de regelingen en structuren van de portefeuille-onderneming de raad van beheer, het management en de medewerkers op deze doelstelling moeten richten. Bovendien zouden de raad van beheer en het management een duidelijke strategie uitstippelen over de manier waarop deze doelstelling kan worden bereikt, rekening houdend met alle relevante factoren en belanghebbenden.

2. Bescherming van de rechten van alle aandeelhouders

Alle aandeelhouders moeten de mogelijkheid hebben hun stemrecht uit te oefenen met betrekking tot relevante aangelegenheden van de portefeuille-ondernemingen. Als relevante aangelegenheden gelden bijvoorbeeld beslissingen inzake benoeming, ontslag en beloning van leden van de directie, de raad van toezicht of de raad van beheer, kapitaalmaatregelen (kapitaalverhoging, terugkoop van aandelen, winstbestemming, enz.), alsmede fusies en overnames.

Portefeuille-ondernemingen dienen ervoor te zorgen dat de rechten van alle aandeelhouders worden beschermd en dat een gelijke behandeling van aandeelhouders wordt gewaarborgd, met name door te voldoen aan het beginsel »één aandeel, één stem« (one share, one vote). Bij de uitgifte van nieuwe aandelen dient erop te worden toegezien dat de verwatering van bestaande aandeelhouders tot een minimum wordt beperkt. Er mogen geen anti-overname maatregelen worden gebruikt.



CREUTZ & PARTNERS

THE ART OF ASSET MANAGEMENT

3. Waarborging van een efficiënte en onafhankelijke beheersstructuur

Om een efficiënt toezicht op het management mogelijk te maken, dienen de raad van beheer van de portefeuille-ondernemingen en zijn comités een passend aantal onafhankelijke leden te tellen.

De leden van de raad van beheer dienen over de nodige kwalificaties en inzet te beschikken om het mandaat van de raad te vervullen en de efficiëntie van de raad van beheer te vergroten. Voorts moeten de leden van de raad van beheer zodanig worden geselecteerd dat zij een passend niveau van diversiteit weerspiegelen. Ten slotte moeten er een formele evaluatie van de raad van beheer, regelmatige beheersvergaderingen en opvolgingsplannen bestaan.

4. Afstemming van de incentivestructuur voor medewerkers op de langetermijnbelangen van aandeelhouders

De beloningsstructuur van de portefeuille-onderneming dient afgestemd te zijn op de langetermijnbelangen van de aandeelhouders, terwijl het vermogen van het bedrijf om getalenteerde medewerkers aan te trekken en te behouden niet mag worden beperkt. De beloningsprogramma's dienen duidelijk en volledig aan de aandeelhouders te worden bekendgemaakt.

5. Tijdige, nauwkeurige en passende bekendmaking van informatie aan het publiek

Portefeuille-ondernemingen dienen ervoor te zorgen dat de openbaarmaking van financiële en bedrijfsresultaten, aandeelhouderschap en prestaties ten opzichte van relevante ESG-scores tijdig, nauwkeurig en passend geschiedt. De jaarrekeningen dienen jaarlijks namens de aandeelhouders door onafhankelijke externe accountants te worden gecontroleerd. Externe accountants mogen geen al te grote adviserende rol op zich nemen bij de onderneming die zij controleren.

6. Waarborging van sociale, ecologische en ethische verantwoordelijkheid

In het langetermijnbelang van de aandeelhouders wordt van de portefeuille-ondernemingen verwacht dat zij op een verantwoordelijke manier worden beheerd ten aanzien van alle belanghebbenden, zodat aan de relevante ethische en ESG-normen wordt voldaan. De portefeuille-ondernemingen dienen uitgebreide informatie te verstrekken over relevante kencijfers, zoals hun arbeidsnormen, hun engagement voor de bestrijding van de klimaatverandering en hun koolstofemissies. Waar mogelijk moet de informatie verifieerbaar zijn. Bij de beoordeling van deze punten worden externe ESG-informatieverstrekkingen gebruikt als aanvullende, secundaire bron voor het evalueren van de doelbedrijven.

Samenvattend is Creutz & Partners van mening dat de integratie van engagement activiteiten in beleggingsstrategieën kan bijdragen tot het bereiken van duurzame langetermijnrendementen en betrokkenheid van de aandeelhouders in het belang van de klanten.

3. BETROKKENHEID – CREUTZ & PARTNERS ALS VERMOGENSBEHEERDER IN HET KADER VAN INDIVIDUEEL VERLENDE MANDATEN

De verplichting voor Creutz & Partners als vermogensbeheerder om een betrokkenheidsbeleid te publiceren waarin de betrokkenheid van Creutz & Partners in de portefeuille-ondernemingen wordt beschreven, is gebaseerd op de gedachte dat vermogensbeheerders vaak belangrijke aandeelhouders van beursgenoteerde bedrijven zijn en daarom een belangrijke rol (kunnen) spelen in het kader van corporate-governance.

Creutz & Partners biedt de dienst van discretionair vermogensbeheer aan op basis van individueel door de klanten verstrekte mandaten. Het gaat dus om individuele machtigingen om in naam en voor rekening van de klant op te treden teneinde het beheerde vermogen op lange termijn te verhogen. Het vermogensbeheer houdt niet in dat Creutz & Partners de (fiduciële) eigenaar wordt van de onder beheer gestelde effecten. In plaats daarvan blijven de klanten zelf eigenaar van de activa die bij hun deponerende bank in bewaring zijn gegeven. Dit betekent dat klanten hun aandeelhoudersrechten bij de portefeuille-ondernemingen rechtstreeks zelf of via hun deponerende bank kunnen uitoefenen.

De klanten worden door hun deponerende bank geïnformeerd over de uit hun effecten voortvloeiende aandeelhoudersrechten. Als »tussenpersonen« in de zin van de richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders zijn het de deponerende banken die de klanten moeten bijstaan bij de uitoefening van hun aandeelhoudersrechten en dit mogelijk moeten maken, met name door het verstrekken van de relevante informatie (de zogeheten »corporate actions«).

In deze constellatie zijn de transparantieregels van de richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders derhalve niet van toepassing op Creutz & Partners als vermogensbeheerder en gevolmachtigde in het kader van individuele mandaten.

Desalniettemin volgt hieronder de informatie die in overeenstemming met de richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders moet worden bekendgemaakt:

1. Creutz & Partners oefent geen aandeelhoudersrechten uit in de zin van Art. 1, (1) van de gewijzigde wet van 24.05.2011, die gebaseerd zijn op betrokkenheid in de beursgenoteerde portefeuille-onderneming. Met name worden geen rechten in verband met algemene vergaderingen van naamloze vennootschappen (waaronder stemrechten) uitgeoefend. Het recht op een aandeel in de winst en op inschrijvingsrechten wordt in overleg met de klanten uitgeoefend.
2. Het toezicht op relevante aangelegenheden van de portefeuille-ondernemingen geschiedt door kennis te nemen van de wettelijk verplichte verslaggeving van deze bedrijven in financiële rapporten en ad hoc mededelingen.
3. Er is geen directe gedachtewisseling met de bedrijfsorganen en de belanghebbenden van de portefeuille-onderneming.
4. Er is geen samenwerking met andere aandeelhouders van de portefeuille-ondernemingen.
5. In geval van tegenstrijdige belangen worden de betrokken partijen overeenkomstig de wettelijke bepalingen op de hoogte gebracht en wordt verduidelijkt welke verdere procedure met hen wordt gevolgd.
6. Een jaarlijkse publicatie over de uitvoering van het betrokkenheidsbeleid en het stemgedrag in de zin van artikel 1*sexies*, (1), 2. vindt niet plaats omdat de daarbij behorende rechten niet worden uitgeoefend.



CREUTZ & PARTNERS

THE ART OF ASSET MANAGEMENT

4. BETROKKENHEID – CREUTZ & PARTNERS ALS BEHEERSMAATSCHAPPIJ VAN C&P FUNDS

In de hoedanigheid van beheersmaatschappij van C&P Funds zijn de transparantieplichtingen van de richtlijn betreffende de rechten van aandeelhouders van toepassing op Creutz & Partners, aangezien C&P Funds SICAV de juridische eigenaar is van de effecten van de portefeuille-ondernemingen. De aandeelhouders daarentegen houden aandelen in C&P Funds SICAV zelf en niet in de ondernemingen waarin C&P Funds belegt.

Als verantwoordelijke beheersmaatschappij hecht Creutz & Partners bij de aandelenstrategieën van C&P Funds in het algemeen echter belang aan betrokkenheid in de portefeuille-ondernemingen door gerichte uitoefening van aandeelhoudersrechten (o.a. stemrechten).

a) Uitoefening van aandeelhoudersrechten, met name in het kader van de beleggingsstrategie

(i) Uitoefening van het stemrecht

De stemrechten waarover C&P Funds beschikt op basis van de aandelen die zij in portefeuille heeft en die door de portefeuille-ondernemingen zijn uitgegeven worden in principe op verantwoorde wijze uitgeoefend. De stemrechten worden uitgeoefend voor aandelen van nationale en internationale naamloze vennootschappen, tenzij er significante beperkingen zijn voor het stemrecht, zoals een aandelenblokkering of uitgebreide autorisatievereisten.

Met de onder punt 5) a) beschreven »Basisverklaringen inzake de uitoefening van stemrechten« op de algemene vergaderingen van de portefeuille-ondernemingen zet Creutz & Partners haar stelregels uiteen, volgens welke de voor het desbetreffende subfonds betrokken beleggingsbeheerder (zie verkoopprospectus) het stemrecht van de aandeelhouders voor C&P Funds als gevolmachtigde uitoefent.

(ii) Uitoefening van andere aandeelhoudersrechten

Andere aandeelhoudersrechten worden ook in het beste belang van C&P Funds en zijn beleggers uitgeoefend.

De volgende principes met betrekking tot andere aandeelhoudersrechten moeten worden gezien als wat Creutz & Partners en C&P Funds als Best Practices beschouwen.

- Gelijke behandeling van aandeelhouders (geen voorkeursbehandeling van een bepaalde groep aandeelhouders). De directies van de portefeuille-ondernemingen moeten alle aandeelhouders gelijk behandelen en ervoor zorgen dat de rechten van alle aandeelhouders, met inbegrip van minderheidsaandeelhouders en buitenlandse aandeelhouders, worden beschermd.
- Ongelijke stemrechten. De gewone aandelen van een onderneming dienen één stem per aandeel te hebben. De portefeuille-ondernemingen dienen ervoor te zorgen dat het stemrecht van de aandeelhouders effectief wordt uitgeoefend.
- Toegang tot stemmen. Het recht en de mogelijkheid om op aandeelhoudersvergaderingen te stemmen hangt ten dele af van de adequaatheid van het stelsysteem. Portefeuille-ondernemingen dienen initiatieven te overwegen om de stemmogelijkheden uit te breiden naar het veilige gebruik van telecommunicatie en andere elektronische kanalen.
- Betrokkenheid van aandeelhouders in het ondernemingsbestuur. Aandeelhouders moeten het recht hebben om deel te nemen aan belangrijke bestuursbesluiten, waaronder het recht om bestuurders en de externe accountant voor te dragen, te benoemen en te ontslaan, en het recht om beslissingen over relevante aangelegenheden goed te keuren of af te keuren.
- Recht van aandeelhouders om een algemene vergadering bijeen te roepen. Elke portefeuille-onderneming moet de houders van een bepaald percentage van de uitstaande aandelen van een bedrijf, dat niet meer dan tien procent (10%) mag bedragen, het recht verlenen om een aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen om de wettige zaken van het bedrijf te regelen.
- Recht op informatie. Aandeelhouders wordt het recht verleend om op aandeelhoudersvergaderingen vragen te stellen aan de directie, het management en de externe accountant.
- Bekendmaking van stemmingsuitslagen. Elke stem (of deze nu persoonlijk of in afwezigheid is uitgebracht) moet evenveel waard zijn, en de vergaderprocedures moeten waarborgen dat de stemmen naar behoren worden geteld en geregistreerd. De bedrijven dienen de uitslag van een stemming tijdig bekend te maken.

b) Toezicht op relevante aangelegenheden van de portefeuille-ondernemingen

In het kader van de beleggingsprocessen die in de subfondsen van C&P Funds worden toegepast, d.w.z. volgens welke criteria aandelen worden verworven, aangehouden en verkocht, wordt voortdurend en nauwlettend toegezien op de prestaties van deze aandelen of van de aandelenvennootschappen die erachter zitten. De analyse van de portefeuille-ondernemingen heeft onder meer betrekking op de volgende aspecten:

- bedrijfsstrategie,
- financiële en niet-financiële resultaten,
- financiële en niet-financiële risico's,
- kapitaalstructuur,
- sociale en ecologische gevolgen,
- efficiënte corporate-governance,
- bestuurssamenstelling,
- beloningspraktijken.



CREUTZ & PARTNERS

THE ART OF ASSET MANAGEMENT

Creutz & Partners houdt via de desbetreffende betrokken beleggingsbeheerder toezicht op de relevante aangelegenheden van de portefeuille-ondernemingen. Dit gebeurt onder meer door de financiële en niet-financiële rapporten van deze bedrijven te analyseren, de op hun websites bekendgemaakte informatie te onderzoeken en de informatie te bekijken die wordt verstrekt in gegevensbronnen van gespecialiseerde nieuwsdiensten en onafhankelijke onderzoeks-aanbieders. Daarnaast kunnen ook andere publicaties (bv. kranten, financiële tijdschriften of academische publicaties) bijdragen tot de meningsvorming van Creutz & Partners over het kader van corporate-governance van het bedrijf of de milieu-impact, alsook over de beste praktijken in de sector. Creutz & Partners houdt ook toezicht op ESG-aangelegenheden in het kader van het lopende portefeuillebeheer.

Bovendien volgt Creutz & Partners via de beleggingsbeheerders bepaalde bedrijfsgebeurtenissen van de portefeuille-ondernemingen (bv. kapitaalverhoging, squeeze out, terugkoop van aandelen, fusie/overname) via een informatiekanal van de bewaarder van C&P Funds.

De beschikbare informatie wordt doorlopend besproken in de beleggingscomités van de subfondsen van C&P Funds en er worden in een vroeg stadium maatregelen genomen om de belangen van het desbetreffende subfonds en zijn beleggers te waarborgen.

c) Communicatie met de bedrijfsorganen en de belanghebbenden van de portefeuille-ondernemingen

Het stemrecht wordt uitgeoefend op basis van eigen analysesresultaten en in het belang van de langetermijnontwikkeling van C&P Funds, alsmede ter bescherming van de belangen van de aandeelhouders. Creutz & Partners ziet af van een actieve uitwisseling met de bedrijfsorganen en de belanghebbenden van de portefeuille-ondernemingen.

d) Samenwerking met andere aandeelhouders

Het stemrecht wordt uitgeoefend op basis van eigen analysesresultaten en in het belang van de langetermijnontwikkeling van C&P Funds, alsmede ter bescherming van de belangen van de aandeelhouders. Creutz & Partners als beheersmaatschappij van C&P Funds zoals de beleggingsbeheerders zien af van een samenwerking met andere vermogensbeheerders en aandeelhouders van de portefeuille-ondernemingen.

e) Omgaan met tegenstrijdige belangen

Creutz & Partners als beheersmaatschappij van C&P Funds zoals de beleggingsbeheerders zijn elk verplicht in het beste belang van de aandeelhouders van C&P Funds te handelen. In het kader van het engagement (waaronder de uitoefening van stemrechten en de interactie met portefeuille-ondernemingen) kunnen zich interne en externe tegenstrijdige belangen voordoen. Voor deze gevallen hebben Creutz & Partners en Vector elk een eigen beleid voor de omgang met tegenstrijdige belangen ingevoerd dat ervoor zorgt dat tegenstrijdige belangen worden vermeden of dat onvermijdelijke tegenstrijdige belangen op passende wijze worden behandeld en bekendgemaakt in een register van tegenstrijdige belangen.

5. STEMMING – UITOEFENING VAN STEMRECHTEN VAN C&P FUNDS

Dit stembeleid regelt de uitoefening van stemrechten waarover C&P Funds beschikt op basis van de aangehouden financiële instrumenten die door bedrijven zijn uitgegeven.

Creutz & Partners gaat als beheersmaatschappij van C&P Funds ervan uit dat de aandeelhouder van C&P Funds met name streeft naar een langetermijnstijging van de bedrijfswaarde. De voornaamste doelstelling van Creutz & Partners is derhalve het behouden en de verhoging van het vermogen van C&P Funds en zijn beleggers.

In dit verband wordt bij het beheer van de subfondsen van C&P Funds ook rekening gehouden met ESG-factoren, aangezien ESG-kwesties het beleggingsrisico en rendement kunnen beïnvloeden. De beleggingsbeheerders van de subfondsen houden rekening met ESG-risicofactoren als onderdeel van een alomvattend beleggings- en risicobeheer om goede risico-rendementsverhouding te bereiken en zo positieve rendementen te genereren voor de subfondsen en hun beleggers. Met betrekking tot de mogelijke effecten op het beleggingsrendement, worden duurzaamheidsrisico's dus beschouwd als onderdeel van het algemene prijsrisico. Op deze manier wordt geval per geval, op basis van een uitgebreid analyseproces door de beleggingsbeheerder van het desbetreffende subfonds beslist of een bedrijf zich positief onderscheidt met inachtneming van ESG-factoren en dus een belegging rechtvaardigt.

Samenvattend steunt Creutz & Partners in principe dus alle maatregelen die in het belang van de aandeelhouders van C&P Funds de waarde van een bedrijf op lange termijn en duurzaam verhogen en stemt tegen maatregelen die met deze doelstelling in strijd zijn.

a) Basisverklaringen inzake de uitoefening van stemrechten

De bestaande stemrechten in een portefeuille-onderneming worden onder de volgende voorwaarden uitgeoefend indien¹:

- (1) kan worden aangenomen, dat door deel te nemen aan de stemprocedure van een portefeuille-onderneming de uitslag van de stemming op doorslaggevende wijze kan worden beïnvloed. Van een doorslaggevende invloed wordt uitgegaan als C&P Funds in totaal meer dan 3% van het stemgerechtigd aandelenkapitaal van de portefeuille-onderneming heeft, wiens stemmen worden uitgeoefend;
- (2) de financiële instrumenten die C&P Funds in een portefeuille-onderneming/emittent houdt meer dan 5% van het vermogen van het fonds uitmaken;
- (3) kan worden aangenomen dat de portefeuille-onderneming haar strategie op beslissende wijze wil veranderen.

Aanknopingspunten voor een beslissende wijziging van de strategie zijn:

- i) een belangrijke verandering in de meerderheidsverhoudingen tussen de eigenaars van het kapitaal van de vennootschap;
- ii) maatregelen met betrekking tot de fusie met een andere onderneming of met betrekking tot de afsplitsing van delen van de onderneming die leiden tot een belangrijke wijziging van de onderneming;
- iii) omvangrijke herstructureringsmaatregelen op ondernemingsniveau;
- iv) omvangrijke wijzigingen in het ondernemingsmanagement;
- v) beslissingen die een negatief effect (kunnen) hebben op de duurzaamheid van het bedrijf en/of duurzaamheidsrisico's (kunnen) vergroten.

¹ Het gaat om cumulatieve voorwaarden.



CREUTZ & PARTNERS

THE ART OF ASSET MANAGEMENT

Indien het in het belang van het desbetreffende subfonds van C&P Funds en/of de aandeelhouders is, kan de betrokken beleggingsbeheerder in individuele gevallen beslissen om de stemrechten uit te oefenen, zelfs indien aan één of meer van deze voorwaarden niet is voldaan. Dit kan in het bijzonder het geval zijn wanneer over essentiële kwesties of belangrijke agendapunten moet worden beslist die een duurzaam effect op de waarde van de investering kunnen hebben.

Bovendien zal de beleggingsbeheerder een kosten-batenanalyse uitvoeren bij de uitoefening van stemrechten in het geval dat aan één of meer van deze voorwaarden niet is voldaan. De aan de uitoefening van stemrechten verbonden inspanning moet in een economisch verantwoorde verhouding staan. Indien bijvoorbeeld de uitoefening van het stemrecht gepaard gaat met een onevenredig grote inspanning of onevenredig hoge kosten, zullen deze stemrechten niet worden uitgeoefend.

b) Organisatorische maatregelen

De risicobeheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het toezicht op de criteria die tot een stembeslissing leiden. Hij houdt toezicht op C&P Funds om na te gaan of de in punt 5. a) beschreven kenmerken (1) en (2) al dan niet van toepassing zijn op een of meer van de door C&P Funds gehouden financiële instrumenten². Indien deze kenmerken van toepassing zijn, volgt de risicobeheerder van het fonds vervolgens de financiële kalender van de betrokken emittent (of neemt hij contact op met diens Investor Relations-afdeling) met betrekking tot de termijnen waarop een stemming is gepland (met name de algemene vergadering van aandeelhouders) en beoordeelt hij de officiële agendapunten. Indien daaruit een stemming blijkt over een beslissende wijziging van de strategie overeenkomstig punt 5. a) (3), stelt hij de beleggingsbeheerder van het desbetreffende subfonds in kennis van de aanstaande bindende stemming. In het andere geval documenteert hij zijn redenen voor de uitsluiting van een dergelijke op handen zijnde verandering van strategie en stelt hij de betrokken beleggingsbeheerder daarvan in kennis.

De voor het desbetreffende subfonds betrokken beleggingsbeheerder is het orgaan dat belast is met de besluitvorming voor de stemming. Hij is ook verantwoordelijk voor het verzamelen van de documenten en informatie die voor de stemming benodigd zijn. Bovendien neemt hij contact op met de bewaarder zodat deze de benodigde documentatie voor de daadwerkelijke stemming kan verzorgen resp. overhandigen. Tevens zal de beleggingsbeheerder ervoor zorgen dat de stemrechten tijdig worden uitgeoefend.

De voor het desbetreffende subfonds betrokken beleggingsbeheerder neemt zijn beslissing over de stemming met inachtneming van alle bepalingen die in dit beleid zijn vervat. De desbetreffende bepalingen voor de identificatie en behandeling van tegenstrijdige belangen moeten altijd worden nageleefd.

De beleggingsbeheerder documenteert zijn beslissing inzake stemming voldoende en gedetailleerd in de documentatie voor het besluit. Hij stelt het beleggingscomité van het desbetreffende subfonds, en in kopie de risicobeheerder van het fonds, schriftelijk in kennis van zijn beslissing betreffende de stemming.

c) Daadwerkelijke uitoefening van stemrechten

De daadwerkelijke uitoefening van stemrechten geschiedt door de betrokken beleggingsbeheerder (zie verkoopprospectus), overeenkomstig de aanwijzingen van het beleggingscomité. In uitzonderlijke gevallen kan de daadwerkelijke uitoefening van stemrechten aan een andere persoon worden gedelegeerd – een dergelijke delegatie moet worden opgenomen in het circulaire besluit of de notulen van de vergadering betreffende de stemprocedure.

Indien mogelijk wordt het stemrecht ingediend per brief of via de bewaarder. Indien de deelname aan de stemprocedure leidt tot onevenredig hoge uitgaven of kosten voor C&P Funds, behoudt Creutz & Partners zich het recht voor om af te zien van de deelname aan de procedure – deze gevallen moeten intern worden gemotiveerd en gedocumenteerd door de betrokken beleggingsbeheerder.

De risicobeheerder van het fonds zal door de betrokken beleggingsbeheerder schriftelijk in kennis worden gesteld van de daadwerkelijk uitgebrachte stem.

d) Procedures voor het identificeren, vermijden en oplossen van tegenstrijdige belangen die van invloed kunnen zijn op de vrije uitoefening van stemrechten

Om mogelijke tegenstrijdige belangen tegen te gaan, hebben Creutz & Partners en Vector passende procedures en een beleid voor de omgang met tegenstrijdige belangen ingevoerd om ervoor te zorgen dat tegenstrijdige belangen zich niet voordoen of in een vroeg stadium worden onderkend en aldus kunnen worden vermeden. Deze zijn ook van toepassing op de uitoefening van stemrechten en de uitoefening van andere aandeelhoudersrechten (betrokkenheid) zoals geregeld in dit beleid.

e) Stemgedrag

Bij deelname aan stemprocedures is het hieronder beschreven stemgedrag van toepassing. Agendapunten die ter stemming worden voorgelegd en die niet in onderstaande lijst zijn opgenomen, worden beoordeeld en besloten overeenkomstig de principes en bepalingen van dit stembeleid.

² De risicobeheerder van het fonds controleert maandelijks of de limieten bepaald onder 5. a) (1) en (2) zijn overschreden.



CREUTZ & PARTNERS

THE ART OF ASSET MANAGEMENT

AGENDAPUNT	GOEDKEURING – INDIEN:	AFWIJZING – INDIEN:
benoeming van bestuurders en van leden van controle- en toezichhoudende organen	<ul style="list-style-type: none">voldoende onafhankelijkheid en scheiding van functies is gewaarborgd;beperkte looptijd van de mandaten.	<ul style="list-style-type: none">er significante tegenstrijdige belangen zijn;er onvoldoende informatie (ervaring, vaardigheden, reputatie, ...) over de betrokken personen beschikbaar is;er alleen stemmen kunnen worden uitgebracht voor een groep personen.
kapitaalmaatregelen (b.v. kapitaalverhoging, terugkoop van aandelen, winstbestemming);	<ul style="list-style-type: none">noodzakelijkheid en gekozen vorm van de kapitaalmaatregel laten de belangen van de bestaande aandeelhouders onverlet of leiden niet tot een enorme onevenwichtigheid.	<ul style="list-style-type: none">ontbreken van een strategische rechtvaardiging;onevenredig of zonder een specifiek doel.
fusies en overnames, reorganisatie van de onderneming	<ul style="list-style-type: none">er een duidelijk commercieel en strategisch belang is;maatregel waarborgt of verhoogt de bedrijfswaarde op lange termijn.	<ul style="list-style-type: none">essentiële bedrijfsrichtlijnen nadelig worden beïnvloed;financiële gevolgen niet worden verklaard of een liquiditeitsknelpunt vermoed kan worden;maatregel niet overeenstemt met normale marktvoorwaarden.
statutenwijziging	<ul style="list-style-type: none">juridische en/of economische noodzakelijkheid bestaat;de langetermijnbelangen van het bedrijf en al zijn aandeelhouders worden gewaarborgd.	<ul style="list-style-type: none">beperking van het stemrecht van de aandeelhouders.
maatregelen van significant ESG-belang met betrekking tot het bedrijfsmodel of de governance	<ul style="list-style-type: none">juridische en/of economische noodzakelijkheid bestaat;de langetermijnbelangen van het bedrijf en al zijn aandeelhouders worden gewaarborgd;positieve bijdrage tot duurzaamheid en de verwezenlijking van ESG-doelstellingen waarschijnlijk.	<ul style="list-style-type: none">beperking van het stemrecht van de aandeelhouders;essentiële bedrijfsrichtlijnen nadelig worden beïnvloed;negatief effect op duurzaamheid en ESG-factoren waarschijnlijk.

In gerechtvaardigde gevallen kan de beleggingsbeheerder van de hierboven beschreven stemgedrag afwijken of zich van stemming onthouden. Indien een afwijkende beslissing wordt genomen, dient de beleggingsbeheerder deze omstandigheid speciaal te vermelden in de documentatie betreffende de besluitvorming. De beslissing om zich van stemming te onthouden moet ook worden gemotiveerd en gedocumenteerd door de beleggingsbeheerder. Bij het stemgedrag zal de beleggingsbeheerder zoveel mogelijk rekening houden met de plaatselijke omstandigheden en gebruiken.

f) Controles

Controles voorafgaand aan de uitoefening van stemrechten

De desbetreffende betrokken beleggingsbeheerder zorgt ervoor dat zijn beslissingen met betrekking tot de uitoefening van het stemrecht in overeenstemming zijn met de bepalingen van dit beleid. In geval van afwijkingen motiveert en documenteert hij deze voldoende in de documentatie voor het besluit. De beleggingsbeheerder verstrekt een kopie daarvan aan de risicobeheerder van het fonds.

Controle na uitoefening van stemrechten

De risicobeheerder van het fonds controleert of de daadwerkelijke uitoefening van het stemrecht door de desbetreffende beleggingsbeheerder heeft plaatsgevonden in overeenstemming met de bepalingen van het beleid inzake betrokkenheid van aandeelhouders en uitoefening van stemrechten. Hij documenteert dit op de kopie van de documentatie voor het besluit, die hij van de beleggingsbeheerder heeft ontvangen.

6. VERSLAGGEVING OVER DE UITVOERING VAN HET BETROKKENHEIDS- EN STEMBELEID

Eenmaal per jaar, na afloop van het voorgaande boekjaar, stelt de risicobeheerder van het fonds, samen met de gedelegeerd directeur voor compliance en risk-management, een samenvattend verslag op over de daadwerkelijke uitvoering van het betrokkenheids- en stembeleid in het afgelopen boekjaar. Dit verslag bevat (i) een algemene beschrijving van het stemgedrag van Creutz & Partners, (ii) een toelichting op de belangrijkste stemmingen, (iii) eventueel gebruik van de diensten van stemadviseurs en (iv) de wijze waarop Creutz & Partners haar stemmen heeft uitgebracht op algemene vergaderingen van portefeuille-ondernemingen.