

Please use the Table of Contents on the left-hand side or the Bookmarks on the right-hand side of the file to navigate between the available languages: English (ENG), German (DE), French (FR), and Spanish (ES).

SFDR Article 8 Funds

Website Product Disclosures
based on

[Articles 23 and 24 to 36 SFDR Delegated Regulation \(EU\) 2022/128](#)

Date: August 7th, 2024

Seilern America (ENG)

LEI: 6354003DCZCMOCXR3Z28

Manager: Seilern International AG (“SIAG”) incorporated in Liechtenstein and regulated by the Liechtenstein Financial Market Authority (“FMA”).

Investment Manager: Seilern Investment Management Ltd. (“SIM”) incorporated in England and regulated by the U.K. Financial Conduct Authority (“FCA”).

Summary

Seilern America (the “Fund” or the “financial product”) seeks to achieve growth by investing mainly in shares (equity) and similar securities issued by high quality companies listed on the stock exchanges of countries within the Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) and, in particular, the U.S. and North American OECD countries.

The Fund promotes a combination of environmental or social characteristics (“ESG characteristics”). During the investment selection process, the Investment Manager utilizes the following:

- i. sector exclusions;
- ii. negative screens aimed at excluding issuers with the weakest Environmental, Social, and Governance (“ESG”) characteristics;
- iii. adherence with the Quality Growth framework, details to which are available in the Prospectus of the Fund.

Good governance practices throughout the investee companies represent one of the major aspects of the Fund’s investment philosophy and thus the Fund invests only in companies where, in addition, to compelling economics, the management is committed to acting in the best interests of shareholders and the highest level of good governance practices is followed from the board downwards.

The ESG characteristics promoted by the Fund are determined by a range of ESG factors which are integrated in the definition of the investment universe, in the investment selection process, and continuous monitoring of the investments.

The Investment Manager takes the following ESG factors into account during investee companies’ selection and management process:

- Environmental: pollution, environmental footprint, recycling and waste management and emissions reductions;
- Social: treatment of employees and business partners and general compliance with UN Global Compact Principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises;
- Governance: stable management committed to acting in the best interest of shareholders and pursuing a long-term business strategy.

The ESG factors are monitored by means of external third-party data and internal in-house research. The data and internal research are then used to apply 1) an exclusion methodology and 2) a best-in-class approach.

Please note that: The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

No sustainable investment objective

This financial product promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective sustainable investment.

Environmental or social characteristics of the financial product

The Fund promotes a combination ESG characteristics, across the metrics of business ethics, corporate governance, the environmental impact of products and services, emissions, effluents and waste, human capital and human rights, and resource use in the supply chain, where available, through prioritising investment in companies that have:

- **E**: strong environmental policies relating to pollution and sustainable production, such as companies actively working to improve their environmental footprint, sustainable sourcing, recycling, waste treatment, and usage of materials and to reduce their emissions and energy consumption; or
- **S**: strong policies relating to social and employee matters such as the fair and respectful treatment of all stakeholders within investee companies' operations, including employees, business partners, shareholders, members of the board and communities in which they operate;
- **G**: good corporate governance practices, including experienced and stable management pursuing long-term business strategy in the best interest of shareholders.

Investment strategy

Seilern America seeks continuous capital appreciation by investing mainly in shares (equity) and similar securities issued by high quality companies listed on the stock exchanges of countries within the Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) and, in particular, the U.S. and North American OECD countries. The highest priority of the Investment Manager is the preservation and enhancement of client capital, focusing on responsible investment when selecting investee companies for the portfolio of the Fund i.e., by only investing in companies pursuing the long-term sustainability of their business.

It is an essential component of the investment selection process to understand the sustainability of the earnings growth for investee companies. In this respect, the Investment Manager believes that

ESG risks are material to the ability of a company to grow in the long-term and therefore are directly related to the ability of the Funds to achieve strong risk-adjusted returns.

Accordingly, the Investment Manager integrates sustainability/ESG aspects in the investment process and invests in companies that have strong environmental and social policies and follow good corporate governance practices and exclude companies that are determined to have significant ESG risks (as described below). Through its investment decisions, the Investment Manager is able to influence companies' cost of capital as well as financing options for sustainable long-term investments.

The Fund excludes companies from non-OECD countries and companies that have been subject to significant ESG issues.

Companies that do not meet the Investment Manager's tests for Quality Growth at the initial stage of companies selection process, the Quality Growth screening phase, and during the investment phase¹ are also excluded. One of the key elements of the Quality Growth research includes assessment of the governance practices of the investee companies. The quality of companies considered for admission into the investible universe, the 'Seilern Universe,' or of companies that have already become part of it, is assessed by the Investment Manager's research team. It evaluates investee companies' labor practices and employee relations, governance and leadership structure, supply chain and operational integrity, and ownership and board composition. Specifically, the following indicators are assessed: (1) Labour Relations Issues, (2) Child Labour Practices, (2) Forced Labour Practices, (3) Employee Turnover Rates, (4) Human Rights Violations, (5) Controversies in the Supply Chain, (6) Chairman's Role Classification, (7) Separation of Chair and CEO Roles, (8) Total Director Ownership (% stock), (9) Directors Attendance Rates, (10) Director Age Demographics, (11) Director Tenure Length, (12) Board Independence Structure (% Independent), (13) Dual Class Stock Structures. In addition, during both the Quality Growth screening and ongoing monitoring stages of the investment process, the research team of the Investment Manager assesses the remuneration and tax compliance practices of investee companies. This includes evaluating the compensation of executives relative to employees, examining long-term and short-term incentive plans, and reviewing pension fund contributions. These elements are assessed for alignment with the company's objectives and overall sustainability. Furthermore, tax compliance is scrutinized throughout all phases of the investment process. Any controversies are addressed by either not admitting the company into the Seilern Universe, voting against controversial practices during annual meetings, or considering potential divestment. More details about the ESG indicators tracked by the Investment Manager at each stage of the investment process are available in the Investment Manager's Responsible Investment Policy. The latest version is published on the website in the 'Sustainable Investing' section.

Proportion of investments

The Investment Manager employs a binding investment selection and ongoing monitoring methodology, which is consistently applied to at least 95% of the Fund's portfolio and results in direct investments in the shares of investee companies, which are aligned with the environmental or social characteristics promoted by the Fund.. The remaining portion (<5%) of the portfolio is not aligned with the promoted environmental and social characteristics and consists of liquid assets (cash, ancillary liquid assets, bank deposits, money market instruments and money market funds).

Monitoring of environmental or social characteristics

¹ Details for each stage of the investment process are provided below in the section 'Methodology'

The Investment Manager monitors adherence to environmental and social characteristics on an ongoing basis by reviewing investee companies and keeping research data up to date. The analysts flag any matter which poses a risk to the long-term sustainability of the investments (i.e. sustainability risks), including among others, issues concerning corporate governance, material changes in management and stakeholder relations, ESG controversies that might negatively affect the company, matters that adversely impact companies' reputation, matters that could lead to regulatory fines or disproportionate behaviour towards stakeholders as well as the environment in which such companies operate.

When issues are flagged and where possible the Investment Manager will engage with the company directly at regular intervals, to refine their investment analysis and discuss an investee company's corporate governance, long-term strategy, leverage, and financial statements as well as to build a strong ongoing dialogue.

Where a company already invested in is flagged as part of the ongoing analysis as no longer performing in any of the E, S, or G areas, the Investment Manager will:

- assess the degree to which the breach of E, S, or G characteristics interferes with the overall sustainability of the company's business;
- where possible, engage with the company's management on the issue, where the breach is deemed to jeopardise the overall sustainability of the company's business; and
- where management chooses a course of inaction and it is determined that the issue negatively affects the overall sustainability of the company's business, dispose of its position and allocate capital away from the offending company and toward companies that do promote sustainable characteristics.

To gather and assess ESG information and risks, the Investment Manager leverages its in-house research, while also utilising specialised firms to expand knowledge and understanding of ESG risks. These external partners, selected based on the quality of information and scope of coverage, include:

- **Morningstar Sustainalytics:** leader in ESG and corporate government research, rating, and analysis. It highlights a company's exposure to controversial product lines, such as tobacco and controversial weapons.
- **Morningstar Direct:** is used for look-through portfolio analysis and carbon footprint reporting. These reports are available to all current and prospective investors.
- **ISS:** online portal that provides proxy voting information and recommendations and is used for online voting.

These resources are available to supplement in-house research but do not serve as the basis for automatic exclusions or investment decisions. Instead, they rather provide guidance and may trigger additional research.

Methodologies

The Investment Manager employs the following methodologies:

Exclusions

ESG exclusions are incorporated throughout each stage of the investment selection process. The Investment Manager first filters out companies from non-OECD countries. This is designed to only

allow companies from countries that have a commitment to democracy, protection of human rights, and open and transparent free markets.

Next, the Investment Manager applies certain sector exclusions based on its determination of business activities that may not be sustainable, to screen out companies involved in these sectors. These are (i) telecommunications; (ii) automobiles; (iii) tobacco; (iv) energy (including oil, gas and consumable fuels); (v) banks; (vi) heavy industrials (including aerospace & defence); (vii) metals & mining; (viii) utilities (including electric, gas & water). The Investment Manager also screens out companies that engage in controversial weapon production and arms manufacturers.

The Investment Manager conducts the initial negative screens in order to exclude companies that have been subject to significant ESG issues (such as reputational damage, regulatory fines due to pollution, or the risk of strike action due to unsafe working conditions) and then incorporates ESG risks and factors into its fundamental, bottom-up analysis.

Quality Growth Screening

Once a company has passed the initial negative screen, it is scrutinised by the Investment Manager's investment team before admission into the investible universe. This next stage further refines the population of companies based on the "Quality Growth" criteria. The Investment Manager believes Quality Growth businesses are rare and come with a very specific set of characteristics that help them stand out from the crowd, such as they typically have superior business models, stable and predictable business economics and a sustainable competitive advantage. They also have strong management teams, which exhibit high integrity and whose interests are closely aligned with long-term shareholders and long-term stakeholders.

The Investment Manager assesses these criteria on a fundamental, bottom-up analysis using quantitative and qualitative tools. As part of these Quality Growth tests, analysts adhere to both the 'spirit' and the 'letter' of each criterion in order to test adherence. Companies that are determined to have significant ESG risks are excluded through the Investment Manager's exclusive search for growth process that eliminates companies that do not meet the Investment Manager's tests for Quality Growth. This is where the Ten Golden Rules underlying Seilern's investment philosophy dovetail with ESG in their shared goal of finding businesses that can develop in a sustainable way. Seilern's Ten Golden Rules are (1) Superior industry growth, (2) Consistent industry leadership, (3) Scalable business model, (4) Sustainable competitive advantage, (5) Strong organic growth, (6) Wide geographic and customer diversification, (7) Low capital intensity and high return on invested capital, (8) Solid financial position, (9) Transparent accounts, (10) Excellent management and governance. The Ten Golden Rules are explained in more detail on Seilern Funds website under 'Why Seilern' – 'The Philosophy'.

This Quality Growth research step focuses on fundamental business, financial and governance-based tests which in SIM's view must also include monitoring the ESG impact of investee companies in order to evaluate whether they support conditions for sustainable growth. For example, in order for a business to have a sustainable competitive advantage, which is one of the key elements in business sustainability, a business must adhere to local regulations surrounding air and water pollution or energy efficiency so that they can avoid the risks associated with offending such regulations. In addition, they must also advance human rights (all of our companies are registered in OECD countries which carry minimum human rights standards), foster employee engagement and promote safe working environments for their direct employees, and where applicable, promote safe working environments for employees in companies further up or further down their supply chains. This is good business practice, and businesses that practice good employee relations regularly enjoy higher employee engagement and satisfaction, which is crucial to sustainable development.

All of these ESG factors also apply to excellent management and governance, as it is the board and the executive management of each company that is responsible for setting the culture and for adhering to pollution standards, building energy efficient buildings and processes and protecting and promoting the rights of employees and other stakeholders in the business. They also apply to consistent industry leadership and strong organic growth; if a company cannot meet these measures, it may incur the wrath of regulatory bodies, courts, employees and/or customers. As such, we believe that a company cannot be sustainable if it does not meet the Ten Golden Rules, which include ESG factors, among others. By removing companies that score low on ESG through the screening process and by satisfying the Ten Golden Rules, including the embedded ESG factors, helps us to minimize the negative risks associated with negative ESG performance and allows us to uncover investment opportunities that we believe can generate superior risk-adjusted performance for the funds as compared to the broader market.

These criteria are measured quantitatively, directly through data collected by the Investment Manager's in-house research team, as well as indirectly through third-party data and informational sources (including via external partners who provide reports and information on the exposure of a company to ESG factors as well as the management of the company of the ESG risks associated with that factor) and qualitatively, in that the Investment Manager must assess each metric on a case-by-case basis to determine whether any of the factors jeopardises the overall sustainability of the business.

Ongoing Research

Following admission into the investible universe, the Investment Manager's investment analysts continue to review the companies on an ongoing basis to keep research up to date. They are responsible for flagging any matter which poses a risk to the long-term sustainability of the Investment Manager's investments (i.e., sustainability risks), including among others, issues concerning corporate governance, material changes in management and stakeholder relations, ESG controversies that might negatively affect the company, matters that adversely impact companies' reputation, matters that could lead to regulatory fines or disproportionate behaviour towards stakeholders as well as the environment in which such companies operate.

Please also refer to the "Engagement Policies" section below.

Data sources and processing

In order to attain the environmental and social characteristics promoted by Seilern America, the Investment Manager utilises the following data sources:

- Raw data as a result of proprietary research and engagement;
- Screening lists based on exclusions;
- Morningstar Sustainalytics database;
- Morningstar Direct database;
- ISS research and recommendations;
- Bloomberg news;

The Investment Manager applies an exclusion screen based on the E and S characteristics captured by the data sources set out above and implements a proprietary research process to continually monitor the investee companies by applying the Quality Growth Criteria and using the Ten Golden Rules research process which are explained in 'Methodologies' section ('Quality Growth' sub-section) above.

The data sources are used to further supplement in-house research but are not the basis of automatic exclusions or investment decisions, rather they provide guidance and will provide triggers for additional research that may be required.

The Quality Growth research process creates a best-in-class screen that takes the very best companies to the next stage where they are rigorously and systematically scrutinized by the investment team before they win admission to the Investment Manager's Universe. The Investment Manager believes that a company that is truly sustainable, will pass through these screens and meet the rigorous Quality Growth tests.

Furthermore, data from the above sources together with the internal Quality Growth proprietary analysis is used to assess whether E and S characteristics are attained on an ongoing basis. The Investment Manager does not use estimated data in the reporting.

Limitations to methodologies and data

Limitations

- The ESG information used to determine whether investee companies are managed and behave responsibly may be provided by third-party sources and is based on backward-looking analysis.
- The subjective nature of data providers' methodology and non-financial ESG criteria means a wide variety of outcomes are possible. The data may not adequately address material sustainability factors.
- The analysis is also dependent on investee companies disclosing relevant data, thus availability of this data can be limited.

Mitigation

- To address the limitation of relying on third-party sources and backward-looking analysis, a variety of data sources are used to ensure a more comprehensive evaluation.
- The Investment Manager's in-house research and engagement practices help to counteract the subjective nature of non-financial ESG criteria by applying consistent and robust internal methodologies.
- Additionally, engagement with investee companies encourages the disclosure of relevant data, mitigating the limitation related to data availability and ensuring that material sustainability factors are adequately addressed.

Due diligence

The Investment Manager has implemented an internal organisational and process structure to ensure a high degree of diligence with regard to the securities invested in by the Fund. This includes the assessment of each security from a valuation and risk management perspective. In this regard, various ongoing control measures are in place: such as pre and post-compliance checks, risk limits, and other investment limits which are coded in the applicable investment systems. External due diligence is also in place and carried out by the depositary/custodian bank and the Manager.

Investee companies undergo a stringent initial selection process and ongoing screening by the Investment Manager's research team. Companies that do not meet the initial criteria of the 'Ten Golden Rules' and the inherent ESG (Environmental, Social, and Governance) standards are excluded from the 'Seilern Universe'. ESG issues identified during the 'Ongoing Research' phase are addressed directly with the investee companies. Depending on the severity of the ESG issue and the company's response, the Investment Manager may consider divestment. Further details are available in the 'Methodology' section above.

Engagement policies

The Investment manager's analysts meet with investee companies management at regular intervals as part of the analysis to discuss matters of corporate governance, long-term strategy, leverage, and financial statements. Engagements with companies take place across all organisational levels, i.e. from the most senior levels to vendors, clients, and competitors of investee companies and allow for obtainment of a clearer picture of a company's values, corporate culture, and treatment of stakeholders, which are factored into the Investment Manager's overall assessment of a company.

The analysts will engage with an investee company if it is flagged as part of the ongoing analysis as no longer performing in any of the E, S, or G areas.

As indicated in the Monitoring of Environmental or Social Characteristics section, the Investment Manager applies binding elements of the investment strategy ensuring that any individual ESG-related matter which puts the long-term sustainability of the business into question is investigated in greater detail through engagement. Please refer to that section for details as to the process.

Designated reference benchmark

No index is designated as a reference benchmark to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

SFDR Artikel 8 Fonds

Produktinformationen auf der Website
basierend auf
den Artikeln 23 und 24 bis 36 der SFDR-Delegiertenverordnung (EU) 2022/128

Datum: 7. August 2024

Seilern America (DE)

LEI: 6354003DCZCMOCR3Z28

Manager: Seilern International AG ("SIAG"), eingetragen in Liechtenstein und reguliert von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein ("FMA").

Investmentmanager: Seilern Investment Management Ltd. ("SIM"), eingetragen in England und reguliert von der britischen Finanzaufsichtsbehörde ("FCA").

Zusammenfassung

Seilern America (der "Fonds" oder das "Finanzprodukt") strebt ein Wachstum an, indem er hauptsächlich in Aktien (Aktien) und ähnliche Wertpapiere investiert, die von qualitativ hochwertigen Unternehmen ausgegeben werden, die an den Börsen der Länder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) und insbesondere in den USA und den nordamerikanischen OECD-Ländern notiert sind.

Der Fonds fördert eine Kombination aus ökologischen und sozialen Merkmalen („ESG-Merkmale“). Während des Anlageauswahlprozesses nutzt der Investmentmanager die folgenden Methoden:

- i. Sektorauschlüsse;
- ii. Negative Screens zum Ausschluss von Emittenten mit den schwächsten Umwelt-, Sozial- und Governance-Merkmalen („ESG-Merkmale“);
- iii. Einhaltung des Quality Growth Frameworks, dessen Details im Prospekt des Fonds verfügbar sind.

Gute Governance-Praktiken in den Portfoliounternehmen sind einer der Hauptaspekte der Anlagestrategie des Fonds. Daher investiert der Fonds nur in Unternehmen, bei denen das Management neben überzeugender Wirtschaftlichkeit bestrebt ist, im besten Interesse der Aktionäre zu handeln, und in denen die höchsten Governance-Standards vom Vorstand bis hinunter befolgt werden.

Die vom Fonds geförderten ESG-Merkmale werden durch eine Vielzahl von ESG-Faktoren bestimmt, die in die Definition des Anlageuniversums im Investitionsauswahlprozess und in die kontinuierliche Überwachung der Investitionen integriert sind.

Der Investmentmanager berücksichtigt die folgenden ESG-Faktoren während des Auswahl- und Managementprozesses der Portfolio-Unternehmen:

- Umwelt („E“): Umweltverschmutzung, Umweltfußabdruck, Recycling- und Abfallmanagement sowie Emissionsreduzierung;
- Soziales („S“): Behandlung von Mitarbeitern und Geschäftspartnern sowie allgemeine Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen;

- Governance („G“): Stabiles Management, das im besten Interesse der Aktionäre handelt und eine langfristige Geschäftsstrategie verfolgt.

Die ESG-Faktoren werden durch externe Drittanbieter-Daten und interne, firmeninterne Forschungen überwacht. Die Daten und die internen Forschungen werden dann verwendet, um 1) eine Ausschlussmethodik und 2) einen Best-in-Class-Ansatz anzuwenden.

Bitte beachten Sie: Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten.

Kein nachhaltiges Anlageziel

Dieses Finanzprodukt fördert ökologische und soziale Merkmale, hat jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

Der Fonds fördert eine Kombination aus ESG-Merkmalen über die Messgrößen Geschäftsethik, Unternehmensführung, Umweltwirkungen von Produkten und Dienstleistungen, Emissionen, Abwasser und Abfall, Humankapital und Menschenrechte sowie Ressourcennutzung in der Lieferkette, wo verfügbar, indem er in Unternehmen investiert, die:

- E: Starke Umweltpolitiken im Hinblick auf Verschmutzung und nachhaltige Produktion, wie Unternehmen, die aktiv daran arbeiten, ihren Umweltfußabdruck zu verbessern, nachhaltige Beschaffung, Recycling, Abfallbehandlung und Materialnutzung sowie ihre Emissionen und ihren Energieverbrauch zu reduzieren;
- S: Starke Richtlinien in Bezug auf soziale und Mitarbeiterbelange, wie die faire und respektvolle Behandlung aller Interessengruppen innerhalb der Betriebe der Portfolio-Unternehmen, einschließlich Mitarbeiter, Geschäftspartner, Aktionäre, Mitglieder des Vorstands und der Gemeinden, in denen sie tätig sind;
- G: Gute Unternehmensführungspraxis, einschließlich erfahrener und stabiler Führung, die eine langfristige Geschäftsstrategie im besten Interesse der Aktionäre verfolgt.

Anlagestrategie

Seilern America strebt einen kontinuierlichen Kapitalzuwachs an, indem er hauptsächlich in Aktien und ähnliche Wertpapiere investiert, die von qualitativ hochwertigen Unternehmen ausgegeben werden, die an den Börsen der Länder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) und insbesondere in den USA und den nordamerikanischen OECD-Ländern notiert sind. Oberste Priorität des Anlageverwalters ist der Erhalt und die Vermehrung des Kundenkapitals, wobei er sich bei der Auswahl der Unternehmen, in die der Fonds investiert, auf verantwortungsvolle Anlagen konzentriert, d.h. nur in Unternehmen investiert, die eine langfristige Nachhaltigkeit ihrer Geschäftstätigkeit anstreben.

Ein wesentlicher Bestandteil des Investitionsauswahlprozesses ist es, die Nachhaltigkeit des Ertragswachstums der Portfolio-Unternehmen zu verstehen. In dieser Hinsicht glaubt der Investmentmanager, dass ESG-Risiken materiell für die Fähigkeit eines Unternehmens sind, langfristig zu wachsen, und daher mit der Fähigkeit des Fonds, starke risikoadjustierte Renditen zu erzielen, verbunden sind.

Dementsprechend integriert der Investmentmanager Nachhaltigkeits- und ESG-Aspekte in den Investitionsprozess und investiert in Unternehmen, die starke Umwelt- und Sozialpolitiken haben und gute Corporate-Governance-Praktiken verfolgen, und schließt Unternehmen aus, die signifikante ESG-

Risiken aufweisen (wie unten beschrieben). Durch seine Investitionsentscheidungen kann der Investmentmanager die Kapitalkosten von Unternehmen sowie die Finanzierungsmöglichkeiten für nachhaltige langfristige Investitionen beeinflussen.

Der Fonds schließt Unternehmen aus Nicht-OECD-Ländern und Unternehmen, die erheblichen ESG-Problemen ausgesetzt waren, aus.

Unternehmen, die die Tests des Investmentmanagers für Quality Growth in der ersten Phase des Unternehmensauswahlprozesses, der Quality Growth-Screening-Phase und während der Investitionsphase nicht bestehen, sind ebenfalls ausgeschlossen. Ein Schlüsselement der Quality Growth-Forschung ist die Bewertung der Governance-Praktiken der Portfolio-Unternehmen. Die Qualität der Unternehmen, die für die Aufnahme in das investierbare Universum, das "Seilern-Universum", in Betracht gezogen werden, oder der Unternehmen, die bereits Teil davon geworden sind, wird vom Forschungsteam des Investmentmanagers bewertet. Es bewertet die Arbeitspraktiken und Mitarbeiterbeziehungen der Portfolio-Unternehmen, Governance- und Führungsstrukturen, Lieferketten- und Betriebsintegrität sowie Eigentums- und Vorstandsstruktur. Insbesondere 11egen11 die folgenden Indikatoren bewertet: (1) Arbeitsbeziehungsfragen (2) Kinderarbeitspraktiken (2) Zwangsarbeitspraktiken (3) Mitarbeiterfluktuationsraten (4) Menschenrechtsverletzungen (5) Kontroversen in der Lieferkette (6) Rolle des Vorsitzenden (7) Trennung der Rollen von Vorsitzendem und CEO (8) Gesamtanteileigentum der Direktoren (% Aktien) (9) Anwesenheitsraten der Direktoren (10) Altersdemographie der Direktoren (11) Amtsdauer der Direktoren (12) Unabhängigkeit der Vorstandsstruktur (% Unabhängig) (13) Duale Aktienklassenstrukturen. Darüber hinaus bewertet das Forschungsteam des Investmentmanagers während der Quality Growth-Screening- und der fortlaufenden Überwachungsphasen des Investitionsprozesses die Vergütungs- und Steuerkonformitätspraktiken der Portfolio-Unternehmen. Dies umfasst die Bewertung der Vergütung von Führungskräften im Verhältnis zu den Mitarbeitern, die Prüfung von Langzeit- und Kurzzeitanreizplänen und die Überprüfung von Pensionsfondseinlagen. Diese Elemente werden auf ihre Übereinstimmung mit den Zielen des Unternehmens und der allgemeinen Nachhaltigkeit geprüft. Darüber hinaus wird die Steuerkonformität in allen Phasen des Investitionsprozesses geprüft. Bei Kontroversen wird das Unternehmen entweder nicht in das Seilern-Universum aufgenommen, es wird gegen kontroverse Praktiken während der Jahreshauptversammlungen der Aktionäre gestimmt oder eine mögliche Desinvestition in Betracht gezogen. Weitere Details zu den ESG-Indikatoren, die der Investmentmanager in jeder Phase des Investitionsprozesses verfolgt, sind in der Richtlinie für verantwortungsvolles Investieren des Investmentmanagers verfügbar. Die neueste Version ist auf der Website im Abschnitt 'Nachhaltiges Investieren' veröffentlicht.

Aufteilung der Investitionen

Der Investmentmanager wendet eine verbindliche Anlagenauswahl- und Überwachungsmethodik an, die konsistent auf mindestens 95 % des Fondsportfolios angewendet wird. Diese Methodik führt zu direkten Investitionen in Aktien von Unternehmen, die mit den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen übereinstimmen. Der verbleibende Anteil (<5 %) des Portfolios ist nicht mit den geförderten Umwelt- und Sozialmerkmalen ausgerichtet und besteht aus liquiden Mitteln (Barliquidität, Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds).

Überwachung der ökologischen oder sozialen Merkmale

Der Investmentmanager überwacht die Einhaltung der Umwelt- und sozialen Merkmale kontinuierlich, indem er die Portfolio-Unternehmen überprüft und die Forschungsdaten auf dem neuesten Stand hält. Die Analysten markieren alle Angelegenheiten, die ein Risiko für die langfristige Nachhaltigkeit der Investitionen darstellen (d.h. Nachhaltigkeitsrisiken), einschließlich unter anderem Fragen der Corporate Governance, wesentliche Änderungen im Management und in den Stakeholder-Beziehungen, ESG-Kontroversen, die das Unternehmen negativ beeinflussen könnten,

Angelegenheiten, die den Ruf der Unternehmen beeinträchtigen könnten, Angelegenheiten, die zu regulatorischen Geldstrafen oder unverhältnismäßigem Verhalten gegenüber Stakeholdern sowie der Umwelt führen könnten, in der solche Unternehmen tätig sind. Wenn Probleme markiert werden und wenn möglich, wird der Investmentmanager direkt mit dem Unternehmen in regelmäßigen Abständen in Kontakt treten, um seine Anlageanalyse zu verfeinern und die Corporate Governance des Portfoliounternehmens, die langfristige Strategie, Hebelwirkung und Finanzberichte sowie den Aufbau eines starken kontinuierlichen Dialogs zu erörtern. Wenn ein Unternehmen, in das bereits investiert wurde, als Teil der laufenden Analyse als nicht mehr in einem der Bereiche E, S oder G leistend markiert wird, wird der Investmentmanager:

- das Ausmaß bewerten, in dem die Verletzung der E-, S- oder G-Merkmale die allgemeine Nachhaltigkeit des Geschäfts des Unternehmens beeinträchtigt;
- wenn möglich, mit dem Management des Unternehmens über das Problem sprechen, wenn die Verletzung als gefährdend für die allgemeine Nachhaltigkeit des Unternehmensgeschäfts angesehen wird; und
- wenn das Management einen Kurs der Untätigkeit wählt und festgestellt wird, dass das Problem die allgemeine Nachhaltigkeit des Geschäfts des Unternehmens negativ beeinflusst, seine Position abstoßen und Kapital von dem schuldigen Unternehmen abziehen und auf Unternehmen umverteilen, die nachhaltige Merkmale fördern.

Um ESG-Informationen und -Risiken zu sammeln und zu bewerten, nutzt der Investmentmanager seine firmeninterne Forschung, während er auch spezialisierte Firmen einsetzt, um Wissen und Verständnis der ESG-Risiken zu erweitern. Diese externen Partner, die auf der Qualität der Informationen und dem Umfang der Abdeckung ausgewählt wurden, umfassen:

- Morningstar Sustainalytics: Führend in ESG- und Corporate-Governance-Forschung, Bewertung und Analyse. Es hebt die Exposition eines Unternehmens gegenüber kontroversen Produktlinien wie Tabak und kontroversen Waffen hervor.
- Morningstar Direct: Wird für Portfolioanalysen und Berichterstattung über den CO₂-Fußabdruck verwendet. Diese Berichte stehen allen aktuellen und potenziellen Investoren zur Verfügung.
- ISS: Online-Portal, das Informationen und Empfehlungen zur Stimmrechtsvertretung bereitstellt und für die Online-Abstimmung verwendet wird.

Diese Ressourcen stehen zur Verfügung, um firmeninterne Forschung zu ergänzen, dienen jedoch nicht als Grundlage für automatische Ausschlüsse oder Investitionsentscheidungen. Stattdessen bieten sie Orientierungshilfen und können zusätzliche Forschungsauslöser sein.

Methoden

Der Investmentmanager verwendet die folgenden Methoden:

Ausschlüsse

ESG-Ausschlüsse werden in jeder Phase des Investitionsauswahlprozesses integriert. Der Investmentmanager filtert zunächst Unternehmen aus Nicht-OECD-Ländern heraus. Dies ist darauf ausgelegt, nur Unternehmen aus Ländern zuzulassen, die sich zu Demokratie, Schutz der Menschenrechte und offenen und transparenten freien Märkten verpflichtet haben.

Anschließend wendet der Investmentmanager bestimmte Sektorausschlüsse an, basierend auf seiner Einschätzung von Geschäftstätigkeiten, die möglicherweise nicht nachhaltig sind, um Unternehmen in diesen Sektoren auszuschließen. Diese sind: (i) Telekommunikation; (ii) Automobile; (iii) Tabak; (iv) Energie (einschließlich Öl, Gas und konsumierbarer Brennstoffe); (v) Banken; (vi) Schwerindustrie

(einschließlich Luft- und Raumfahrt & Verteidigung); (ix) Metalle & Bergbau; (x) Versorgungsunternehmen (einschließlich Strom, Gas & Wasser). Der Investmentmanager filtert auch Unternehmen heraus, die an der Herstellung von kontroversen Waffen beteiligt sind.

Der Investmentmanager führt die ersten negativen Screens durch, um Unternehmen auszuschließen, die erheblichen ESG-Problemen ausgesetzt waren (wie Reputationsschäden, regulatorische Geldstrafen aufgrund von Umweltverschmutzung oder das Risiko von Streikaktionen aufgrund unsicherer Arbeitsbedingungen) und dann ESG-Risiken und -Faktoren in seine grundlegende Bottom-up-Analyse einzubeziehen.

Quality Growth Screening

Sobald ein Unternehmen den ersten negativen Screen bestanden hat, wird es vom Investmentteam des Investmentmanagers vor der Aufnahme in das „Seilern-Universum“ genauer untersucht. Diese nächste Phase verfeinert die Unternehmenspopulation weiter basierend auf den Quality Growth-Kriterien. Der Investmentmanager glaubt, dass Quality Growth-Unternehmen selten sind und eine sehr spezifische Reihe von Merkmalen aufweisen, die sie von der Masse abheben, wie z.B. dass sie typischerweise überlegene Geschäftsmodelle, stabile und vorhersehbare Geschäftsergebnisse und einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil haben. Sie verfügen auch über starke Managementteams, die hohe Integrität zeigen und deren Interessen eng mit den langfristigen Aktionären und langfristigen Stakeholdern übereinstimmen.

Der Investmentmanager bewertet diese Kriterien auf einer fundamentalen Bottom-up-Analyse unter Verwendung quantitativer und qualitativer Werkzeuge. Im Rahmen dieser Quality Growth-Tests halten sich die Analysten sowohl an den „Geist“ als auch an den „Buchstaben“ jedes Kriteriums, um die Einhaltung zu prüfen. Unternehmen, die signifikante ESG-Risiken aufweisen, werden durch den exklusiven Wachstumsprozess des Investmentmanagers ausgeschlossen, der Unternehmen eliminiert, die die Tests des Investmentmanagers für Quality Growth nicht bestehen. Diese Unternehmen können auch später im fortlaufenden Forschungsprozess ausgeschlossen werden, sollten sie unsere Kriterien nicht mehr erfüllen. Hier treffen die Zehn Goldenen Regeln, die der Investmentphilosophie von Seilern zugrunde liegen, auf ESG, indem sie das gemeinsame Ziel verfolgen, Unternehmen zu finden, die sich nachhaltig entwickeln können. Die Zehn Goldenen Regeln von Seilern sind (1) Überlegenes Branchenwachstum (2) Konsistente Branchenführung (3) Skalierbares Geschäftsmodell (4) Nachhaltiger Wettbewerbsvorteil (5) Starkes organisches Wachstum (6) Breite geografische und Kunden-Diversifizierung (7) Geringe Kapitalintensität und hohe Rendite auf das investierte Kapital (8) Solide Finanzposition (9) Transparente Konten (10) Hervorragendes Management und Governance. Details zu jedem der zehn Regeln finden Sie auf der Seilern Funds-Website unter „Why Seilern“ – „The Philosophy“.

Dieser Schritt der Quality Growth-Forschung konzentriert sich auf fundamentale Geschäfts-, Finanz- und Governance-basierte Tests, die nach Ansicht von SIM auch die Überwachung der ESG-Auswirkungen der Portfolio-Unternehmen einschließen müssen, um zu bewerten, ob sie die Bedingungen für nachhaltiges Wachstum unterstützen. Zum Beispiel muss ein Unternehmen, um einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil zu haben, der ein Schlüsselement der Geschäftsnachhaltigkeit ist, lokale Vorschriften in Bezug auf Luft- und Wasserverschmutzung oder Energieeffizienz einhalten, um die mit der Verletzung solcher Vorschriften verbundenen Risiken zu vermeiden. Darüber hinaus müssen sie auch Menschenrechte fördern (alle unsere Unternehmen sind in OECD-Ländern registriert, die Mindeststandards für Menschenrechte haben), Mitarbeiterengagement fördern und sichere Arbeitsumgebungen für ihre direkten Mitarbeiter schaffen und, wo zutreffend, sichere Arbeitsumgebungen für Mitarbeiter in Unternehmen weiter oben oder weiter unten in ihren Lieferketten fördern. Dies ist gute Geschäftspraxis, und Unternehmen, die gute Mitarbeiterbeziehungen pflegen, genießen regelmäßig höheres Mitarbeiterengagement und -zufriedenheit, was für die nachhaltige Entwicklung entscheidend ist.

Alle diese ESG-Faktoren gelten auch für hervorragendes Management und Governance, da es der Vorstand und die Geschäftsführung jedes Unternehmens ist, die für die Festlegung der Kultur und für die Einhaltung der Verschmutzungsstandards, den Bau energieeffizienter Gebäude und Prozesse und den Schutz und die Förderung der Rechte der Mitarbeiter und anderer Stakeholder im Unternehmen verantwortlich sind. Sie gelten auch für konsistente Branchenführung und starkes organisches Wachstum; wenn ein Unternehmen diese Maßnahmen nicht erfüllen kann, kann es den Zorn der Regulierungsbehörden, Gerichte, Mitarbeiter und/oder Kunden auf sich ziehen. Daher glauben wir, dass ein Unternehmen nicht nachhaltig sein kann, wenn es nicht die Zehn Goldenen Regeln erfüllt, die unter anderem ESG-Faktoren umfassen. Indem wir Unternehmen, die in ESG niedrig bewertet werden, durch den Screening-Prozess entfernen und die Zehn Goldenen Regeln erfüllen, einschließlich der eingebetteten ESG-Faktoren, hilft es uns, die negativen Risiken im Zusammenhang mit negativer ESG-Leistung zu minimieren und Investitionsmöglichkeiten zu entdecken, von denen wir glauben, dass sie eine überlegene risikoadjustierte Leistung für die Fonds im Vergleich zum breiteren Markt generieren können.

Diese Kriterien werden quantitativ direkt durch Daten gemessen, die vom firmeninternen Forschungsteam des Investmentmanagers gesammelt wurden, sowie indirekt durch Daten und Informationsquellen von Drittanbietern (einschließlich externer Partner, die Berichte und Informationen über die Exposition eines Unternehmens gegenüber ESG-Faktoren sowie das Management des Unternehmens der mit diesem Faktor verbundenen ESG-Risiken bereitstellen) und qualitativ, indem der Investmentmanager jedes Maß individuell bewerten muss, um festzustellen, ob einer der Faktoren die allgemeine Nachhaltigkeit des Geschäfts gefährdet.

Fortlaufende Forschung

Nach der Aufnahme in das investierbare Universum überprüfen die Investmentanalysten des Investmentmanagers die Unternehmen fortlaufend, um die Forschung auf dem neuesten Stand zu halten. Sie sind dafür verantwortlich, alle Angelegenheiten zu markieren, die ein Risiko für die langfristige Nachhaltigkeit der Investitionen des Investmentmanagers darstellen (d.h. Nachhaltigkeitsrisiken), einschließlich unter anderem Fragen der Corporate Governance, wesentliche Änderungen im Management und in den Stakeholder-Beziehungen, ESG-Kontroversen, die das Unternehmen negativ beeinflussen könnten, Angelegenheiten, die den Ruf der Unternehmen beeinträchtigen könnten, Angelegenheiten, die zu regulatorischen Geldstrafen oder unverhältnismäßigem Verhalten gegenüber Stakeholdern sowie der Umwelt führen könnten, in der solche Unternehmen tätig sind.

Bitte beachten Sie auch den Abschnitt "Engagement-Politik" unten.

Datenquellen und -verarbeitung

Um die von Seilern America geförderten ökologische und soziale Merkmale zu erreichen, nutzt der Investmentmanager die folgenden Datenquellen:

- Rohdaten als Ergebnis proprietärer Forschung und Engagement;
- Screening-Listen basierend auf Ausschlüssen;
- Morningstar Sustainalytics-Datenbank;
- Morningstar Direct-Datenbank;
- ISS-Forschung und Empfehlungen;
- Bloomberg-Nachrichten und -Daten.

Der Investmentmanager wendet einen Ausschlussbildschirm basierend auf den E- und S-Merkmalen an, die von den oben genannten Datenquellen erfasst werden, und implementiert einen proprietären Forschungsprozess, um die Portfolio-Unternehmen kontinuierlich zu überwachen, indem er die Quality Growth-Kriterien anwendet und den Ten Golden Rules-Forschungsprozess verwendet, der im Abschnitt "Methodiken" („Quality Growth“ Unterabschnitt) oben erklärt wird.

Die Datenquellen dienen dazu, die firmeninterne Forschung weiter zu ergänzen, sind jedoch nicht die Grundlage für automatische Ausschlüsse oder Investitionsentscheidungen, sondern bieten Orientierungshilfen und bieten Auslöser für zusätzliche Forschung, die erforderlich sein könnte.

Der Quality Growth-Forschungsprozess schafft einen Best-in-Class-Bildschirm, der die besten Unternehmen zur nächsten Stufe bringt, wo sie vom Investmentteam rigoros und systematisch überprüft werden, bevor sie in das Universum des Investmentmanagers aufgenommen werden. Der Investmentmanager ist der Ansicht, dass ein Unternehmen, das wirklich nachhaltig ist, diese Bildschirme durchlaufen und die rigorosen Quality Growth-Tests bestehen wird.

Darüber hinaus werden Daten aus den oben genannten Quellen zusammen mit der internen, proprietären Quality Growth-Analyse verwendet, um zu bewerten, ob E- und S-Merkmale kontinuierlich erreicht werden. Der Investmentmanager verwendet keine geschätzten Daten in der Berichterstattung.

Beschränkungen hinsichtlich der Methoden und Daten

Beschränkungen

- Die ESG-Informationen, die verwendet werden, um festzustellen, ob Portfolio-Unternehmen verantwortungsbewusst verwaltet und handeln, können von Drittanbietern bereitgestellt werden und basieren auf einer rückblickenden Analyse.
- Die subjektive Natur der Methodik der Datenanbieter und der nicht-finanziellen ESG-Kriterien bedeutet, dass eine Vielzahl von Ergebnissen möglich ist. Die Daten können materielle Nachhaltigkeitsfaktoren nicht angemessen adressieren.
- Die Analyse ist auch davon abhängig, dass Portfolio-Unternehmen relevante Daten offenlegen, daher kann die Verfügbarkeit dieser Daten begrenzt sein.

Abmilderung

- Um die Einschränkung zu adressieren, sich auf Drittanbieter und rückblickende Analysen zu verlassen, wird eine Vielzahl von Datenquellen verwendet, um eine umfassendere Bewertung zu gewährleisten.
- Die firmeninterne Forschung und Engagement-Praktiken des Investmentmanagers helfen, die subjektive Natur der nicht-finanziellen ESG-Kriterien zu kontern, indem konsistente und robuste interne Methodiken angewendet werden.
- Darüber hinaus fördert das Engagement mit den Portfolio-Unternehmen die Offenlegung relevanter Daten, um die Einschränkung der Datenverfügbarkeit zu mildern und sicherzustellen, dass materielle Nachhaltigkeitsfaktoren angemessen angesprochen werden.

Sorgfaltspflicht

Der Investmentmanager hat eine interne Organisations- und Prozessstruktur implementiert, um ein hohes Maß an Sorgfalt in Bezug auf die vom Fonds investierten Wertpapiere sicherzustellen. Dazu gehört die Bewertung jedes Wertpapiers aus Sicht der Bewertung und des Risikomanagements. In diesem Zusammenhang sind verschiedene laufende Kontrollmaßnahmen vorhanden: wie Vor- und Nachkonformitätsprüfungen, Risikolimits und andere Anlagengrenzen, die in den anwendbaren Anlagesystemen kodiert sind. Externe Due Diligence ist ebenfalls vorhanden und wird von der Depotbank und dem Manager durchgeführt. Portfolio-Unternehmen unterliegen einem strengen anfänglichen Auswahlprozess und einer kontinuierlichen Überprüfung durch das Forschungsteam des Investmentmanagers. Unternehmen, die die anfänglichen Kriterien der 'Ten Golden Rules' und die inhärenten ESG-Standards nicht erfüllen, werden aus dem 'Seilern-Universum' ausgeschlossen. ESG-Fragen, die während der 'Fortlaufenden Forschung' identifiziert werden, werden direkt mit den Portfolio-Unternehmen angesprochen. Abhängig von der Schwere des ESG-Problems und der Reaktion

des Unternehmens kann der Investmentmanager eine Desinvestition in Betracht ziehen. Weitere Details finden Sie im Abschnitt 'Methodik' oben.

Mitwirkungspolitik

Die Analysten des Investmentmanagers treffen sich regelmäßig mit der Unternehmensführung der Portfolio-Unternehmen im Rahmen der Analyse, um Fragen der Corporate Governance, der langfristigen Strategie, der Hebelwirkung und der Geschäftsfundamente zu erörtern. Engagements mit Unternehmen finden auf allen Organisationsebenen statt, d.h. von den höchsten Ebenen bis hin zu Lieferanten, Kunden und Wettbewerbern der Portfolio-Unternehmen, und ermöglichen es, ein klareres Bild von den Werten eines Unternehmens, der Unternehmenskultur und der Behandlung von Stakeholdern zu erhalten, die in die Gesamtbewertung eines Unternehmens durch den Investmentmanager einfließen. Die Analysten werden mit einem Portfolio-Unternehmen in Kontakt treten, wenn es als Teil der laufenden Analyse als nicht mehr in einem der Bereiche E, S oder G leistungsmäßig markiert wird.

Wie im Abschnitt Überwachung der Umwelt- oder sozialen Merkmale angegeben, wendet der Investmentmanager bindende Elemente der Anlagestrategie an, um sicherzustellen, dass jede einzelne ESG-bezogene Angelegenheit, die die langfristige Nachhaltigkeit des Geschäfts in Frage stellt, durch Engagement genauer untersucht wird. Bitte beziehen Sie sich auf diesen Abschnitt für Einzelheiten zum Prozess.

Bestimmter Referenzwert

Es wird kein Index als Referenzbenchmark zur Erreichung der vom Finanzprodukt geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Fonds de l'Article 8 du SFDR

Publication d'Informations sur les Produits sur le Site Web
Basée sur
les Articles 23 et 24 à 36 du Règlement Délégué SFDR (UE) 2022/128
Date : 7 août 2024

Seilern America (FR)

LEI: 6354003DCZCMOCR3Z28

Gestionnaire: Seilern International AG («SIAG»), incorporée au Liechtenstein et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers du Liechtenstein («FMA»).

Gestionnaire d'investissement: Seilern Investment Management Ltd. («SIM»), incorporée en Angleterre et régulée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni («FCA»).

Résumé

Seilern America (le " Fonds " ou le " produit financier ") vise à réaliser une croissance en investissant principalement dans des actions et des titres similaires émis par des sociétés de haute qualité cotées sur les bourses de pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et, en particulier, les États-Unis et les pays nord-américains de l'OCDE.

Le Fonds promeut une combinaison de caractéristiques environnementales ou sociales («caractéristiques ESG»). Lors du processus de sélection des investissements, le Gestionnaire d'Investissement utilise les éléments suivants:

- des exclusions sectorielles;
- des filtres négatifs visant à exclure les émetteurs ayant les caractéristiques Environnementales, Sociales et de Gouvernance («ESG») les plus faibles ;
- l'adhésion au cadre de Quality Growth, dont les détails sont disponibles dans le Prospectus du Fonds.

Les bonnes pratiques de gouvernance dans les entreprises en portefeuille représentent l'un des principaux aspects de la philosophie d'investissement du Fonds. Ainsi, le Fonds investit uniquement dans des entreprises où, en plus d'une économie attractive, la direction s'engage à agir dans le meilleur intérêt des actionnaires et à suivre les plus hautes pratiques de bonne gouvernance de la direction à l'ensemble de l'entreprise.

Les caractéristiques ESG promues par le Fonds sont déterminées par une série de facteurs ESG qui sont intégrés dans la définition de l'univers d'investissement lors du processus de sélection des investissements et du suivi continu des investissements.

Le Gestionnaire d'Investissement prend en compte les facteurs ESG suivants lors du processus de sélection et de gestion des entreprises investies:

- Environnemental: empreinte écologique, gestion du recyclage et des déchets, réduction des émissions;

- **Social:** traitement des employés et des partenaires commerciaux, conformité générale aux Principes du Pacte Mondial des Nations Unies et aux Lignes Directrices de l'OCDE pour les Entreprises Multinationales;
- **Gouvernance:** gestion stable, engagée à agir dans le meilleur intérêt des actionnaires et à poursuivre une stratégie commerciale à long terme.

Les facteurs ESG sont surveillés à l'aide de données externes de tiers et de recherches internes. Les données et les recherches internes sont ensuite utilisées pour appliquer 1) une méthodologie d'exclusion et 2) une approche de « best-in-class ».

Veillez noter que : Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques écologiquement durables.

Sans objectif d'investissement durable

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales, mais n'a pas pour objectif un investissement durable.

Caractéristiques environnementales ou sociales du produit financier

Le Fonds promeut une combinaison de caractéristiques ESG selon les indicateurs d'éthique des affaires, de gouvernance d'entreprise, d'impact environnemental des produits et services, d'émissions, d'effluents et de déchets, de capital humain et de droits de l'homme, et d'utilisation des ressources dans la chaîne d'approvisionnement où disponible, en priorisant l'investissement dans des entreprises ayant:

- **E:** des politiques environnementales solides concernant la pollution et la production durable, telles que les entreprises travaillant activement à améliorer leur empreinte écologique, l'approvisionnement durable, le recyclage, le traitement des déchets, l'utilisation des matériaux et à réduire leurs émissions et leur consommation d'énergie; ou
- **S:** des politiques solides concernant les questions sociales et les relations avec les employés, telles que le traitement juste et respectueux de toutes les parties prenantes dans les opérations des entreprises investies, y compris les employés, les partenaires commerciaux, les actionnaires, les membres du conseil d'administration et les communautés dans lesquelles ils opèrent;
- **G:** de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise, y compris une gestion expérimentée et stable poursuivant une stratégie commerciale à long terme dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Stratégie d'investissement

Seilern America recherche une appréciation continue du capital en investissant principalement dans des actions et des titres similaires émis par des sociétés de haute qualité cotées sur les bourses des pays de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et, en particulier, des États-Unis et des pays nord-américains de l'OCDE. La priorité absolue du gestionnaire d'investissement est la préservation et l'amélioration du capital des clients, en mettant l'accent sur l'investissement responsable lors de la sélection des sociétés émettrices pour le portefeuille du Fonds, c'est-à-dire en investissant uniquement dans des sociétés qui poursuivent la durabilité à long terme de leurs activités.

C'est un élément essentiel du processus de sélection des investissements de comprendre la durabilité de la croissance des bénéficiaires pour les entreprises investies. À cet égard, le Gestionnaire d'Investissement estime que les risques ESG sont importants pour la capacité d'une entreprise à croître à long terme et sont donc directement liés à la capacité du Fonds à réaliser de forts rendements ajustés au risque.

En conséquence, le Gestionnaire d'Investissement intègre les aspects de durabilité/ESG dans le processus d'investissement et investit dans des entreprises ayant de solides politiques environnementales et sociales et suivant de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise, et exclut les entreprises qui sont déterminées à avoir des risques ESG significatifs (comme décrit ci-dessous). Par ses décisions d'investissement, le Gestionnaire d'Investissement est en mesure d'influencer le coût du capital des entreprises ainsi que les options de financement pour des investissements durables à long terme.

Le Fonds exclut les entreprises de pays non-membres de l'OCDE et les entreprises ayant été sujettes à des problèmes ESG significatifs.

Les entreprises qui ne satisfont pas les critères du Gestionnaire d'Investissement pour la Quality Growth lors de la phase initiale du processus de sélection des entreprises, de la phase de filtrage Quality Growth et lors de la phase d'investissement sont également exclues. Un des éléments clés de la recherche de Quality Growth comprend l'évaluation des pratiques de gouvernance des entreprises investies.

La qualité des entreprises considérées pour admission dans l'univers investissable, l'Univers Seilern', ou des entreprises qui en font déjà partie, est évaluée par l'équipe de recherche du Gestionnaire d'Investissement. Elle évalue les pratiques de travail et les relations avec les employés des entreprises investies, la gouvernance et la structure de leadership, l'intégrité de la chaîne d'approvisionnement et des opérations, et la composition de la propriété et du conseil d'administration. Plus précisément, les indicateurs suivants sont évalués : (1) Problèmes de relations de travail (2) Pratiques de travail des enfants (2) Pratiques de travail forcé (3) Taux de rotation des employés (4) Violations des droits de l'homme (5) Controverses dans la chaîne d'approvisionnement (6) Classification du rôle du président (7) Séparation des rôles de président et de PDG (8) Propriété totale des directeurs (% actions) (9) Taux de participation des directeurs (10) Démographie d'âge des directeurs (11) Durée de mandat des directeurs (12) Structure d'indépendance du conseil (% indépendant) (13) Structures d'actions à double classe. De plus, lors des étapes de filtrage Quality Growth et de suivi continu du processus d'investissement, l'équipe de recherche du Gestionnaire d'Investissement évalue les pratiques de rémunération et de conformité fiscale des entreprises investies. Cela inclut l'évaluation de la rémunération des dirigeants par rapport aux employés, l'examen des plans d'incitation à long terme et à court terme et l'examen des contributions aux fonds de pension. Ces éléments sont évalués pour leur alignement avec les objectifs de l'entreprise et la durabilité globale. De plus, la conformité fiscale est examinée tout au long du processus d'investissement. Toute controverse est traitée soit par le non-admission de l'entreprise dans l'Univers Seilern, soit en votant contre les pratiques controversées lors des assemblées annuelles, soit en envisageant un désinvestissement potentiel. Plus de détails sur les indicateurs ESG suivis par le Gestionnaire d'Investissement à chaque étape du processus d'investissement sont disponibles dans la Politique d'Investissement Responsable du Gestionnaire d'Investissement. La dernière version est publiée sur le site web dans la section 'Investissement Durable'.

Proportion des investissements

Le Gestionnaire d'Investissement applique une méthodologie de sélection et de suivi des investissements contraignante, appliquée de manière cohérente à au moins 95 % du portefeuille du Fonds et aboutit à des investissements directs dans les actions des entreprises investies qui sont alignées avec les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Fonds. La partie

restante (<5%) du portefeuille n'est pas alignée avec les caractéristiques environnementales et sociales promues et se compose d'actifs liquides (espèces, actifs liquides accessoires, dépôts bancaires, instruments du marché monétaire et fonds monétaires).

Contrôle des caractéristiques environnementales ou sociales

Le Gestionnaire d'Investissement surveille l'adhésion aux caractéristiques environnementales et sociales de manière continue en examinant les entreprises investies et en mettant à jour les données de recherche. Les analystes signalent tout problème qui pose un risque à la durabilité à long terme des investissements (c'est-à-dire les risques de durabilité) y compris, entre autres, des problèmes concernant la gouvernance d'entreprise, des changements importants dans la gestion et les relations avec les parties prenantes, des controverses ESG pouvant nuire à l'entreprise, des questions impactant négativement la réputation des entreprises, des questions pouvant entraîner des amendes réglementaires ou un comportement disproportionné envers les parties prenantes ainsi que l'environnement dans lequel ces entreprises opèrent.

Lorsqu'un problème est signalé et lorsque cela est possible, le Gestionnaire d'Investissement s'engage directement avec l'entreprise à intervalles réguliers pour affiner son analyse d'investissement et discuter de la gouvernance d'entreprise, de la stratégie à long terme, de l'endettement et des états financiers de l'entreprise investie, ainsi que pour établir un dialogue continu solide.

Lorsqu'une entreprise déjà investie est signalée dans le cadre de l'analyse continue comme ne performant plus dans l'un des domaines E, S ou G, le Gestionnaire d'Investissement :

- évalue dans quelle mesure la violation des caractéristiques E, S ou G interfère avec la durabilité globale de l'activité de l'entreprise ;
- s'engage, si possible, avec la direction de l'entreprise sur la question où la violation est jugée compromettre la durabilité globale de l'activité de l'entreprise ;
- lorsque la direction choisit de ne pas agir et qu'il est déterminé que le problème affecte négativement la durabilité globale de l'activité de l'entreprise, s'est défait de sa position et réaffecte le capital de l'entreprise incriminée vers des entreprises qui promeuvent des caractéristiques durables.

Pour recueillir et évaluer les informations et risques ESG, le Gestionnaire d'Investissement utilise ses recherches internes tout en s'appuyant également sur des entreprises spécialisées pour élargir ses connaissances et sa compréhension des risques ESG. Ces partenaires externes sélectionnés en fonction de la qualité des informations et de l'étendue de la couverture comprennent:

- Morningstar Sustainalytics: leader en matière de recherche, de notation et d'analyse ESG et de gouvernance d'entreprise. Il met en évidence l'exposition d'une entreprise à des lignes de produits controversés tels que le tabac et les armes controversées.
- Morningstar Direct: est utilisé pour l'analyse détaillée du portefeuille et le rapport d'empreinte carbone. Ces rapports sont disponibles pour tous les investisseurs actuels et potentiels.
- ISS: portail en ligne qui fournit des informations et des recommandations de vote par procuration et est utilisé pour le vote en ligne.

Ces ressources sont disponibles pour compléter la recherche interne mais ne servent pas de base à des exclusions automatiques ou à des décisions d'investissement. Elles fournissent plutôt des orientations et peuvent déclencher des recherches supplémentaires.

Méthodes

Le Gestionnaire d'Investissement emploie les méthodes suivantes:

Exclusions

Les exclusions ESG sont intégrées à chaque étape du processus de sélection des investissements. Le Gestionnaire d'Investissement filtre d'abord les entreprises des pays non-membres de l'OCDE. Ceci est conçu pour n'autoriser que les entreprises de pays qui s'engagent en faveur de la démocratie, de la protection des droits de l'homme et des marchés libres ouverts et transparents.

Ensuite, le Gestionnaire d'Investissement applique certaines exclusions sectorielles basées sur sa détermination des activités commerciales qui peuvent ne pas être durables pour éliminer les entreprises impliquées dans ces secteurs. Ce sont (i) télécommunications ; (ii) automobiles ; (iii) tabac ; (iv) énergie (y compris le pétrole, le gaz et les combustibles consommables) ; (v) banques ; (vi) industries lourdes (y compris l'aérospatiale et la défense) ; (ix) métaux et mines ; (x) services publics (y compris électricité, gaz et eau). Le Gestionnaire d'Investissement filtre également les entreprises qui s'engagent dans la production d'armes controversées et les fabricants d'armes.

Le Gestionnaire d'Investissement effectue les premiers filtres négatifs pour exclure les entreprises ayant été sujettes à des problèmes ESG significatifs (tels que des dommages réputationnels, des amendes réglementaires dues à la pollution ou le risque d'action de grève en raison de conditions de travail dangereuses) puis incorpore les risques et facteurs ESG dans son analyse fondamentale ascendante.

Filtrage de Croissance de Qualité

Une fois qu'une entreprise a passé le premier filtre négatif, elle est examinée par l'équipe d'investissement du Gestionnaire d'Investissement avant d'être admise dans l'"Univers Seilern". Cette prochaine étape affine encore la population d'entreprises sur la base des critères de Quality Growth. Le Gestionnaire d'Investissement estime que les entreprises de Croissance de Qualité sont rares et possèdent un ensemble très spécifique de caractéristiques qui les aident à se démarquer, telles qu'elles ont généralement des modèles commerciaux supérieurs, une économie commerciale stable et prévisible et un avantage concurrentiel durable. Elles ont également de fortes équipes de gestion qui font preuve d'une intégrité élevée et dont les intérêts sont étroitement alignés avec ceux des actionnaires à long terme et des parties prenantes à long terme.

Le Gestionnaire d'Investissement évalue ces critères sur une analyse fondamentale ascendante utilisant des outils quantitatifs et qualitatifs. Dans le cadre de ces tests de Quality Growth, les analystes adhèrent à la fois à l'esprit et à la lettre de chaque critère pour tester l'adhésion. Les entreprises déterminées à avoir des risques ESG significatifs sont exclues grâce au processus de recherche exclusif du Gestionnaire d'Investissement qui élimine les entreprises qui ne répondent pas aux critères de Quality Growth du Gestionnaire d'Investissement. Ces entreprises peuvent également être exclues plus tard dans le processus de recherche continue si elles ne répondent plus à nos critères. C'est là que les Dix Règles d'Or sous-jacentes à la philosophie d'investissement de Seilern concordent avec l'ESG dans leur objectif commun de trouver des entreprises qui peuvent se développer de manière durable. Les Dix Règles d'Or de Seilern sont : (1) Croissance supérieure de l'industrie (2) Leadership industriel constant (3) Modèle commercial scalable (4) Avantage concurrentiel durable (5) Forte croissance organique (6) Grande diversification géographique et de la clientèle (7) Faible intensité de capital et rendement élevé du capital investi (8) Situation financière solide (9) Comptes transparents (10) Excellente gestion et gouvernance. Les détails de chacune des dix règles peuvent être trouvés sur le site web des Fonds Seilern sous 'Pourquoi Seilern' – 'La Philosophie'.

Cette étape de recherche de Quality Growth se concentre sur des tests fondamentaux axés sur l'entreprise, la finance et la gouvernance qui, selon SIM, doivent également inclure le suivi de l'impact ESG des entreprises investies afin d'évaluer si elles soutiennent les conditions de croissance durable. Par exemple, pour qu'une entreprise ait un avantage concurrentiel durable, qui est l'un des éléments

clés de la durabilité de l'entreprise, une entreprise doit adhérer aux réglementations locales concernant la pollution de l'air et de l'eau ou l'efficacité énergétique afin d'éviter les risques associés à la violation de ces réglementations. En outre, elles doivent également promouvoir les droits de l'homme (toutes nos entreprises sont enregistrées dans des pays de l'OCDE qui respectent les normes minimales des droits de l'homme), favoriser l'engagement des employés et promouvoir des environnements de travail sûrs pour leurs employés directs et, le cas échéant, promouvoir des environnements de travail sûrs pour les employés des entreprises en amont ou en aval de leurs chaînes d'approvisionnement. C'est une bonne pratique commerciale et les entreprises qui pratiquent de bonnes relations avec les employés bénéficient régulièrement d'un engagement et d'une satisfaction des employés plus élevés, ce qui est crucial pour le développement durable.

Tous ces facteurs ESG s'appliquent également à une excellente gestion et gouvernance, car c'est le conseil d'administration et la direction exécutive de chaque entreprise qui est responsable de la mise en place de la culture et de l'adhésion aux normes de pollution, de la construction de bâtiments et de processus énergétiquement efficaces et de la protection et de la promotion des droits des employés et autres parties prenantes dans l'entreprise. Ils s'appliquent également au leadership industriel constant et à la forte croissance organique ; si une entreprise ne peut pas répondre à ces mesures, elle peut encourir la colère des organismes de réglementation, des tribunaux, des employés et/ou des clients. En tant que tel, nous pensons qu'une entreprise ne peut être durable si elle ne répond pas aux Dix Règles d'Or, qui incluent des facteurs ESG parmi d'autres. En supprimant les entreprises ayant un faible score ESG à travers le processus de filtrage et en satisfaisant aux Dix Règles d'Or, y compris les facteurs ESG intégrés, nous aidons à minimiser les risques négatifs associés à la performance ESG négative et nous permettons de découvrir des opportunités d'investissement que nous pensons pouvoir générer une performance ajustée au risque supérieure pour les fonds par rapport au marché plus large.

Ces critères sont mesurés quantitativement directement grâce aux données recueillies par l'équipe de recherche interne du Gestionnaire d'Investissement ainsi qu'indirectement grâce à des données et sources d'information de tiers (y compris via des partenaires externes qui fournissent des rapports et des informations sur l'exposition d'une entreprise aux facteurs ESG ainsi que la gestion par l'entreprise des risques ESG associés à ce facteur) et qualitativement en ce que le Gestionnaire d'Investissement doit évaluer chaque métrique au cas par cas pour déterminer si l'un des facteurs compromet la durabilité globale de l'entreprise.

Recherche continue

Après admission dans l'univers investissable, les analystes d'investissement du Gestionnaire d'Investissement continuent de revoir les entreprises de manière continue pour maintenir la recherche à jour. Ils sont responsables de signaler tout problème qui pose un risque à la durabilité à long terme des investissements du Gestionnaire d'Investissement (c'est-à-dire les risques de durabilité) y compris, entre autres, des problèmes concernant la gouvernance d'entreprise, des changements importants dans la gestion et les relations avec les parties prenantes, des controverses ESG pouvant nuire à l'entreprise, des questions impactant négativement la réputation des entreprises, des questions pouvant entraîner des amendes réglementaires ou un comportement disproportionné envers les parties prenantes ainsi que l'environnement dans lequel ces entreprises opèrent.

Veillez également vous référer à la section 'Politiques d'engagement' ci-dessous.

Sources et traitement des données

Afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et sociales promues par Seilern America, le Gestionnaire d'Investissement utilise les sources de données suivantes:

Données brutes résultant de la recherche interne et de l'engagement ;

Listes de filtrage basées sur les exclusions;
Base de données Morningstar Sustainalytics;
Base de données Morningstar Direct;
Recherche et recommandations ISS;
Nouvelles et données Bloomberg.

Le Gestionnaire d'Investissement applique un filtre d'exclusion basé sur les caractéristiques E et S capturées par les sources de données énumérées ci-dessus et met en œuvre un processus de recherche interne pour surveiller en permanence les entreprises investies en appliquant les critères de Quality Growth et en utilisant le processus de recherche des Dix Règles d'Or, qui sont expliqués dans la section 'Méthodologies' (sous-section 'Croissance de Qualité') ci-dessus.

Les sources de données sont utilisées pour compléter davantage la recherche interne mais ne constituent pas la base d'exclusions automatiques ou de décisions d'investissement, mais plutôt fournissent des orientations et déclencheront des recherches supplémentaires qui peuvent être nécessaires.

Le processus de recherche de Croissance de Qualité crée un écran de « best-in-class » qui amène les meilleures entreprises à l'étape suivante où elles sont rigoureusement et systématiquement examinées par l'équipe d'investissement avant d'être admises dans l'Univers du Gestionnaire d'Investissement. Le Gestionnaire d'Investissement estime qu'une entreprise véritablement durable passera à travers ces filtres et répondra aux tests rigoureux de Quality Growth.

De plus, les données des sources ci-dessus, ainsi que l'analyse interne de Quality Growth, sont utilisées pour évaluer si les caractéristiques E et S sont atteintes de manière continue. Le Gestionnaire d'Investissement n'utilise pas de données estimées dans le rapport.

Limites aux méthodes et aux données

Limites

- Les informations ESG utilisées pour déterminer si les entreprises investies sont gérées et se comportent de manière responsable peuvent être fournies par des sources tierces et sont basées sur une analyse rétrospective.
- La nature subjective de la méthodologie des fournisseurs de données et les critères ESG non financiers signifient qu'une grande variété de résultats est possible. Les données peuvent ne pas traiter adéquatement des facteurs de durabilité matériels.
- L'analyse dépend également de la divulgation par les entreprises investies des données pertinentes, de sorte que la disponibilité de ces données peut être limitée.

Atténuation

- Pour pallier la limitation de la dépendance à l'égard de sources tierces et de l'analyse rétrospective, une variété de sources de données sont utilisées pour garantir une évaluation plus complète.
- Les pratiques de recherche et d'engagement internes du Gestionnaire d'Investissement aident à contrecarrer la nature subjective des critères ESG non financiers en appliquant des méthodologies internes cohérentes et robustes.

- De plus, l'engagement avec les entreprises investies encourage la divulgation de données pertinentes, atténuant la limitation liée à la disponibilité des données et garantissant que les facteurs de durabilité importants sont traités de manière adéquate.

Diligence raisonnable

Le Gestionnaire d'Investissement a mis en place une structure organisationnelle et de processus interne pour assurer un haut degré de diligence concernant les titres dans lesquels le Fonds investit. Cela inclut l'évaluation de chaque titre d'un point de vue de la valorisation et de la gestion des risques. À cet égard, diverses mesures de contrôle continue sont en place : comme des contrôles de conformité préalables et postérieurs, des limites de risque et d'autres limites d'investissement qui sont codées dans les systèmes d'investissement applicables. Une diligence raisonnable externe est également en place et effectuée par la banque dépositaire/custodienne et le Gestionnaire.

Les entreprises investies sont soumises à un processus de sélection initial rigoureux et à un dépistage continu par l'équipe de recherche du Gestionnaire d'Investissement. Les entreprises qui ne répondent pas aux critères initiaux des 'Dix Règles d'Or' et aux normes ESG inhérentes sont exclues de l'Univers Seilern'. Les problèmes ESG identifiés lors de la phase de 'Recherche Continue' sont traités directement avec les entreprises investies. Selon la gravité du problème ESG et la réponse de l'entreprise, le Gestionnaire d'Investissement peut envisager un désinvestissement. Pour plus de détails, consultez la section 'Méthodologie' ci-dessus.

Politiques d'engagement

Les analystes du Gestionnaire d'Investissement rencontrent la direction des entreprises investies à intervalles réguliers dans le cadre de l'analyse pour discuter des questions de gouvernance d'entreprise, de stratégie à long terme, de levier financier et des fondamentaux de l'entreprise. Les engagements avec les entreprises ont lieu à tous les niveaux organisationnels, c'est-à-dire des niveaux les plus élevés aux vendeurs, clients et concurrents des entreprises investies, et permettent d'obtenir une image plus claire des valeurs, de la culture d'entreprise et du traitement des parties prenantes d'une entreprise, qui sont pris en compte dans l'évaluation globale d'une entreprise par le Gestionnaire d'Investissement.

Les analystes s'engageront avec une entreprise investie si elle est signalée dans le cadre de l'analyse continue comme ne performant plus dans l'un des domaines E, S ou G.

Comme indiqué dans la section 'Suivi des Caractéristiques Environnementales ou Sociales', le Gestionnaire d'Investissement applique des éléments contraignants de la stratégie d'investissement, garantissant que toute question individuelle liée à l'ESG qui remet en question la durabilité à long terme de l'entreprise est examinée en détail à travers l'engagement. Veuillez-vous référer à cette section pour plus de détails sur le processus.

Indice de référence désigné

Aucun indice n'est désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

Artículo 8 SFDR, Fondos

Divulgación de Información Relativa a los Productos en el Sitio Web
Basada en
los Artículos 23 y 24 a 36 del Reglamento Delegado de la SFDR (UE) 2022/128

Fecha: 7 de agosto de 2024

Seilern America (ES)

LEI: 6354003DCZCMOCXR3Z28

Gestor: Seilern International AG ("SIAG") constituida en Liechtenstein y regulada por la Autoridad del Mercado Financiero de Liechtenstein ("FMA").

Gestor de Inversiones: Seilern Investment Management Ltd. ("SIM") constituida en Inglaterra y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido ("FCA").

Resumen

Seilern America (el "Fondo" o el "producto financiero") trata de lograr el crecimiento invirtiendo principalmente en acciones (renta variable) y valores similares emitidos por empresas de alta calidad que coticen en las bolsas de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y, en particular, de Estados Unidos y de los países norteamericanos de la OCDE.

El Fondo promueve una combinación de características ambientales o sociales ("características ESG"). Durante el proceso de selección de inversiones, el Gestor de Inversiones utiliza lo siguiente:

- exclusiones sectoriales;
- filtros negativos destinados a excluir emisores con las características Ambientales, Sociales y de Gobernanza ("ESG") más débiles;
- adhesión al marco de Quality Growth cuyos detalles están disponibles en el Prospecto del Fondo.

Las buenas prácticas de gobernanza en las empresas en las que se invierte representan uno de los principales aspectos de la filosofía de inversión del Fondo, por lo que el Fondo invierte solo en empresas donde, además de una economía robusta, la dirección está comprometida a actuar en el mejor interés de los accionistas y se sigue el más alto grado de buenas prácticas de gobernanza a todos los niveles desde el consejo de administración hacia abajo.

Las características ESG promovidas por el Fondo están determinadas por una gama de factores ESG que se integran en la definición del universo de inversión, en el proceso de selección de inversiones, y el seguimiento continuo de las inversiones.

El Gestor de Inversiones tiene en cuenta los siguientes factores ESG durante el proceso de selección y gestión de las empresas en las que invierte:

- Ambientales (E): contaminación, huella ambiental, reciclaje y gestión de residuos, y reducción de emisiones;
- Sociales (S): trato a los empleados y socios comerciales y cumplimiento general de los Principios del Pacto Mundial de la ONU y las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- **Gobernanza (G):** gestión estable comprometida con actuar en el mejor interés de los accionistas y seguir una estrategia empresarial a largo plazo.

Los factores ESG son monitoreados mediante datos externos de terceros y una investigación interna. Los datos y la investigación interna se utilizan luego para aplicar 1) una metodología de exclusión y 2) un enfoque “los mejores en su clase”.

Tenga en cuenta que: Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en consideración los criterios de la UE para actividades económicas ambientalmente sostenibles.

Sin objetivo de inversión sostenible

Este producto financiero promueve características ambientales o sociales, pero no tiene como objetivo la inversión sostenible.

Características medioambientales o sociales del producto financiero

El Fondo promueve una combinación de características ESG en los indicadores de ética empresarial, gobernanza corporativa, el impacto ambiental de productos y servicios, emisiones, vertidos y residuos, capital humano y derechos humanos y uso de recursos en la cadena de suministro donde esté disponible, priorizando la inversión en empresas que tengan:

- **E:** políticas ambientales sólidas relacionadas con la contaminación y la producción sostenible, tales como empresas que trabajen activamente para mejorar su huella ambiental, abastecimiento sostenible, reciclaje, tratamiento de residuos y uso de materiales, y para reducir sus emisiones y consumo de energía; o
- **S:** políticas sólidas relacionadas con asuntos sociales y las condiciones laborales de los empleados, tales como el trato justo y respetuoso de todos los interesados dentro de las operaciones de las empresas en las que invierte, incluidos empleados, socios comerciales, accionistas, miembros del consejo de administración y comunidades en las que operan;
- **G:** buenas prácticas de gobernanza corporativa, incluida una gestión experimentada y estable que persiga una estrategia empresarial a largo plazo en el mejor interés de los accionistas.

Estrategia de inversión

Seilern America busca la revalorización continua del capital invirtiendo principalmente en acciones (participaciones) y valores similares emitidos por empresas de alta calidad que coticen en las bolsas de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y, en particular, de los EE.UU. y los países norteamericanos de la OCDE. La máxima prioridad del Gestor de Inversiones es la preservación y mejora del capital de los clientes, centrándose en la inversión responsable a la hora de seleccionar las empresas participadas para la cartera del Fondo, es decir, invirtiendo únicamente en empresas que persigan la sostenibilidad a largo plazo de su negocio.

Es un componente esencial del proceso de selección de inversiones comprender la sostenibilidad del crecimiento de las ganancias para las empresas en las que se invierte. En este sentido, el Gestor de Inversiones cree que los riesgos ESG son importantes para la capacidad de una empresa de crecer a largo plazo y, por lo tanto, están directamente relacionados con la capacidad de los Fondos para lograr una fuerte rentabilidad ajustada al riesgo.

En consecuencia, el Gestor de Inversiones integra aspectos de sostenibilidad/ESG en el proceso de inversión e invierte en empresas que tienen políticas ambientales y sociales sólidas y siguen buenas prácticas de gobernanza corporativa, y excluye a las empresas que están decididas a asumir riesgos

ESG significativos (como se describe a continuación). A través de sus decisiones de inversión, el Gestor de Inversiones puede influir en el costo del capital de las empresas, así como en las opciones de financiación para inversiones sostenibles a largo plazo.

El Fondo excluye a las empresas de países no pertenecientes a la OCDE y a las empresas que han estado sujetas a problemas ESG significativos.

También se excluyen las empresas que no cumplen con las pruebas Quality Growth que realiza el Gestor de Inversiones tanto en la etapa inicial del proceso de selección de empresas, como en la fase de selección, y durante la fase de inversión. Uno de los elementos clave de la investigación Quality Growth incluye la evaluación de las prácticas de gobernanza de las empresas en las que se invierte. La calidad de las empresas consideradas para su admisión en el universo invertible, el 'Universo Seilern', o de las empresas que ya se han convertido en parte de él, es evaluada por el equipo de investigación del Gestor de Inversiones. Dicho equipo evalúa las prácticas laborales y relaciones con empleados, gobernanza y estructura de liderazgo, cadena de suministro e integridad operativa, y composición de la propiedad y del consejo de administración de las empresas en las que se invierte. Específicamente, se evalúan los siguientes indicadores: (1) Problemas de Relaciones Laborales (2) Prácticas de Trabajo Infantil (3) Prácticas de Trabajo Forzoso (4) Tasas de Rotación de Empleados (5) Violaciones de Derechos Humanos (6) Controversias en la Cadena de Suministro (7) Clasificación del Papel del Presidente (8) Separación de los Roles de Presidente y CEO (9) Propiedad Total de los Directores (% acciones) (10) Tasas de Asistencia de los Directores (11) Datos demográficos de Edad de los Directores (12) Duración del mandato de los Directores (13) Estructura de Independencia del Consejo (% Independiente) (14) Estructuras de Acciones de Clase Dual. Además, durante las etapas de selección y monitorización continua del proceso de inversión Quality Growth, el equipo de investigación del Gestor de Inversiones evalúa las prácticas de remuneración y cumplimiento fiscal de las empresas en las que se invierte. Esto incluye evaluar la compensación de los ejecutivos en relación con la de los empleados, examinar los planes de incentivos a largo y corto plazo, y revisar las contribuciones a los fondos de pensiones. Estos elementos se evalúan para alinear los objetivos de la empresa y la sostenibilidad general. Además, se examina el cumplimiento fiscal en todas las fases del proceso de inversión. Cualquier controversia se aborda ya sea no admitiendo a la empresa en el Universo Seilern, votando en contra de prácticas controvertidas durante las reuniones anuales o considerando una posible desinversión. Se pueden encontrar más detalles sobre los indicadores ESG seguidos por el Gestor de Inversiones en cada etapa del proceso de inversión en la Política de Inversión Responsable del Gestor de Inversiones. La última versión está publicada en el sitio web en la sección 'Inversión Sostenible'.

Proporción de inversiones

El Gestor de Inversiones emplea una metodología de selección de inversiones y monitorización continua vinculante, que se aplica consistentemente a al menos el 95% de la cartera del Fondo y resulta en inversiones directas en las acciones de las empresas en las que se invierte, que están alineadas con las características ambientales o sociales promovidas por el Fondo. La porción restante (<5%) de la cartera no está alineada con las características ambientales y sociales promovidas y consiste en activos líquidos (efectivo, activos líquidos auxiliares, depósitos bancarios, instrumentos del mercado monetario y fondos del mercado monetario).

Seguimiento de las características medioambientales o sociales

El Gestor de Inversiones monitoriza el cumplimiento de las características ambientales y sociales de forma continua revisando las empresas en las que se invierte y manteniendo los datos de investigación actualizados. Los analistas señalan cualquier asunto que represente un riesgo para la sostenibilidad a largo plazo de las inversiones (es decir, riesgos de sostenibilidad), incluyendo, entre otros, cuestiones relacionadas con la gobernanza corporativa, cambios importantes en la gestión y relaciones con las

partes interesadas, controversias ESG que puedan afectar negativamente a la empresa, asuntos que impacten negativamente en la reputación de las empresas, asuntos que puedan llevar a multas reglamentarias o comportamientos desproporcionados hacia las partes interesadas, así como en el entorno en el que operan dichas empresas.

Cuando se identifiquen estos problemas y, cuando sea posible, el Gestor de Inversiones se comunicará directamente con la empresa en intervalos regulares para refinar su análisis de inversión y discutir la gobernanza corporativa de una empresa en la que se invierte, la estrategia a largo plazo, el apalancamiento y los estados financieros, así como para construir un diálogo continuo sólido.

Cuando en el transcurso del análisis continuo de una empresa, este deje de cumplir en alguna de las áreas E, S o G, el Gestor de Inversiones:

- evaluará el grado en que el incumplimiento de las características E, S o G interfiere con la sostenibilidad general del negocio de la empresa;
- cuando sea posible, advertirá a la dirección de la empresa sobre el asunto donde se considere que el incumplimiento pone en peligro la sostenibilidad general del negocio de la empresa; y
- cuando la dirección de la empresa elija no actuar y permita que el asunto afecte negativamente a la sostenibilidad general del negocio de la empresa, se deshará de su posición y retirará el capital de la empresa infractora y lo asignará a empresas que promuevan características sostenibles.

Para recopilar y evaluar la información y los riesgos ESG, el Gestor de Inversiones aprovecha su investigación interna, además de utilizar empresas especializadas para aumentar el conocimiento y la comprensión de los riesgos ESG. Estos socios externos, seleccionados en función de la calidad de la información y el alcance de la cobertura, incluyen:

- Morningstar Sustainalytics: líder en investigación, calificación y análisis ESG y de gobernanza corporativa. Pone de manifiesto la exposición de una empresa a líneas de productos controvertidos como el tabaco y armas controvertidas.
- Morningstar Direct: se utiliza para análisis de cartera detallados e informes de huella de carbono. Estos informes están disponibles para todos los inversores actuales y potenciales.
- ISS: portal en línea que proporciona información y recomendaciones sobre delegación de votos y se utiliza para votaciones en línea.

Estos recursos están disponibles para complementar la investigación interna, pero no sirven como base para exclusiones automáticas o decisiones de inversión. En cambio, brindan orientación y pueden desencadenar investigaciones adicionales.

Métodos

El Gestor de Inversiones emplea los siguientes métodos:

Exclusiones

Las exclusiones ESG se incorporan a lo largo de cada etapa del proceso de selección de inversiones. El Gestor de Inversiones primero filtra las empresas de países no pertenecientes a la OCDE. Esto está diseñado para permitir solo empresas de países que tengan un compromiso con la democracia, la protección de los derechos humanos y mercados libres, abiertos y transparentes.

Luego, el Gestor de Inversiones aplica ciertas exclusiones sectoriales basadas en su determinación de actividades comerciales que pueden no ser sostenibles, para filtrar empresas involucradas en estos sectores. Estos son (i) telecomunicaciones; (ii) automóviles; (iii) tabaco; (iv) energía (incluyendo petróleo, gas y combustibles consumibles); (v) bancos; (vi) industrias pesadas (incluyendo aeroespacial y defensa); (ix) metales y minería; (x) servicios públicos (incluyendo electricidad, gas y agua). El Gestor de Inversiones también excluye a las empresas que participan en la producción de armas controvertidas y fabricantes de armas.

El Gestor de Inversiones lleva a cabo los filtros negativos iniciales para excluir empresas que hayan estado sujetas a problemas ESG significativos (tales como daño reputacional, multas reglamentarias debido a la contaminación o el riesgo de huelga debido a condiciones de trabajo inseguras) y luego incorpora riesgos y factores ESG en su análisis fundamental de “abajo a arriba”.

Selección de Crecimiento de Calidad

Una vez que una empresa ha pasado el filtro negativo inicial, es examinada por el equipo de inversiones del Gestor de Inversiones antes de su admisión en el 'Universo Seilern'. Esta siguiente etapa refina aún más el número de empresas en función de los criterios de Quality Growth. El Gestor de Inversiones cree que los negocios Quality Growth son escasos y están dotados de un conjunto muy específico de características que les ayuda a destacar, tales como modelos de negocio superiores, economías de negocio estables y predecibles y una ventaja competitiva sostenible. También cuentan con equipos de gestión sólidos, que exhiben alta integridad y cuyos intereses están estrechamente alineados con los accionistas a largo plazo y las partes interesadas a largo plazo.

El Gestor de Inversiones evalúa estos criterios mediante un análisis fundamental de abajo hacia arriba utilizando herramientas cuantitativas y cualitativas. Como parte de estas pruebas Quality Growth, los analistas se adhieren tanto al 'espíritu' como a la 'letra' de cada criterio para probar su cumplimiento. Las empresas que están decididas a asumir riesgos ESG significativos son excluidas a través del exclusivo proceso de búsqueda de crecimiento del Gestor de Inversiones que elimina a las empresas que no cumplen con las pruebas Quality Growth del Gestor de Inversiones. Estas empresas también pueden ser excluidas más adelante en el proceso de investigación continuo si ya no cumplen con nuestros criterios. Aquí es donde las Diez Reglas de Oro que subyacen en la filosofía de inversión de Seilern se combinan con los criterios ESG en su objetivo común de encontrar negocios que puedan desarrollarse de manera sostenible. Las Diez Reglas de Oro de Seilern son (1) Crecimiento superior de la industria (2) Liderazgo consistente de la industria (3) Modelo de negocio escalable (4) Ventaja competitiva sostenible (5) Fuerte crecimiento orgánico (6) Diversificación geográfica y de clientes amplia (7) Baja intensidad de capital y alto retorno sobre el capital invertido (8) Posición financiera sólida (9) Cuentas transparentes (10) Excelente gestión y gobernanza. Los detalles de cada una de las diez reglas se pueden encontrar en el sitio web de Seilern Funds en la sección 'Por qué Seilern' – 'La Filosofía'.

Este paso de la investigación Quality Growth se centra en pruebas fundamentales basadas en el negocio, financieras y de gobernanza que, en opinión de SIM, también deben incluir la monitorización del impacto ESG de las empresas en las que se invierte para evaluar si cuentan con las condiciones para un crecimiento sostenible. Por ejemplo, para que un negocio tenga una ventaja competitiva sostenible, que es uno de los elementos clave en la sostenibilidad del negocio, un negocio debe cumplir con la normativa local sobre contaminación del aire y del agua o eficiencia energética para que puedan evitar los riesgos asociados a la infracción de dicha normativa. Además, también deben avanzar en los derechos humanos (todas nuestras empresas están registradas en países de la OCDE que tienen estándares mínimos de derechos humanos), fomentar la participación de los empleados y promover entornos de trabajo seguros para sus empleados directos y, cuando sea aplicable, promover entornos de trabajo seguros para empleados en empresas más arriba o más abajo en sus cadenas de suministro. Esta es una buena práctica empresarial, y las empresas que practican buenas relaciones con los empleados regularmente disfrutan de una mayor participación y satisfacción de los empleados, lo cual es crucial para el desarrollo sostenible.

Todos estos factores ESG también se aplican a una excelente gestión y gobernanza, ya que es el consejo de administración y la gestión ejecutiva de cada empresa la responsable de establecer la cultura y de adherirse a las normas de contaminación, construir edificios y procesos energéticamente eficientes, y proteger y promover los derechos de los empleados y otras partes interesadas en el negocio. También se aplican al liderazgo consistente de la industria y al fuerte crecimiento orgánico; si una empresa no puede cumplir con estas medidas, puede provocar la ira de organismos reguladores, tribunales,

empleados y/o clientes. Como tal, creemos que una empresa no puede ser sostenible si no cumple con las Diez Reglas de Oro, que incluyen factores ESG, entre otros. Eliminar las empresas que obtienen una baja puntuación en ESG a través del proceso de selección y cumplir con las Diez Reglas de Oro, que incluyen los factores ESG integrados, nos ayuda a minimizar los riesgos negativos asociados con el rendimiento negativo en ESG y nos permite descubrir oportunidades de inversión que creemos pueden generar un rendimiento ajustado al riesgo superior para los fondos en comparación con el mercado más amplio.

Estos criterios se miden cuantitativamente, directamente a través de los datos recopilados por el equipo de investigación interno del Gestor de Inversiones, así como indirectamente a través de datos de terceros y fuentes de información (incluidos socios externos que proporcionan informes e información sobre la exposición de una empresa a factores ESG, así como la gestión por parte de la empresa de los riesgos ESG asociados con ese factor) y cualitativamente, en que el Gestor de Inversiones debe evaluar cada parámetro caso por caso para determinar si alguno de los factores pone en peligro la sostenibilidad general del negocio.

Investigación continua

Después de la admisión en el universo invertible, los analistas de inversión del Gestor de Inversiones continúan revisando las empresas de forma continua para mantener la investigación actualizada. Son responsables de señalar cualquier asunto que represente un riesgo para la sostenibilidad a largo plazo de las inversiones del Gestor de Inversiones (es decir, riesgos de sostenibilidad), incluyendo, entre otros, cuestiones relacionadas con la gobernanza corporativa, cambios importantes en la gestión y relaciones con las partes interesadas, controversias ESG que puedan afectar negativamente a la empresa, asuntos que impacten negativamente en la reputación de las empresas, asuntos que puedan llevar a multas reglamentarias o comportamientos desproporcionados hacia las partes interesadas, así como el entorno en el que operan dichas empresas.

Consulte también la sección 'Políticas de Participación' a continuación.

Fuentes y tratamiento de datos

Para alcanzar las características ambientales y sociales promovidas por Seilern America, el Gestor de Inversiones utiliza las siguientes fuentes de datos:

- Datos sin procesar como resultado de la investigación propia y de la implicación;
- Listas de filtrado basadas en exclusiones;
- Base de datos de Morningstar Sustainalytics;
- Base de datos de Morningstar Direct;
- Investigación y recomendaciones de ISS;
- Noticias y datos de Bloomberg.

El Gestor de Inversiones aplica un filtro de exclusión basado en las características E y S capturadas por las fuentes de datos mencionadas anteriormente e implementa un proceso de investigación propio para monitorizar continuamente las empresas en las que se invierte aplicando los Criterios de Quality Growth y utilizando el proceso de investigación de las Diez Reglas de Oro, que se explican en la sección "Metodologías" (subsección "Quality Growth") anterior.

Las fuentes de datos se utilizan para complementar aún más la investigación interna, pero no son la base de exclusiones automáticas o decisiones de inversión; más bien, brindan orientación y desencadenarán investigaciones adicionales que puedan ser necesarias.

El proceso de investigación de Quality Growth crea un listado de "los mejores de su clase" que lleva a las mejores empresas a la siguiente etapa, donde son rigurosa y sistemáticamente examinadas por el equipo de inversiones antes de que sean admitidas en el Universo del Gestor de Inversiones. El Gestor

de Inversiones cree que una empresa verdaderamente sostenible pasará estos filtros y cumplirá con los rigurosos requisitos de Quality Growth.

Además, los datos de las fuentes mencionadas, junto con el análisis interno propio de Quality Growth, se utilizan para evaluar si las características E y S se alcanzan de forma continua. El Gestor de Inversiones no utiliza datos estimados en los informes.

Limitaciones de los métodos y los datos

Limitaciones

- La información ESG utilizada para determinar si las empresas en las que se invierte están gestionadas y se comportan de manera responsable puede ser proporcionada por fuentes de terceros y se basa en análisis retrospectivos.
- La naturaleza subjetiva de la metodología de los proveedores de datos y los criterios ESG no financieros significa que es posible una amplia variedad de resultados. Los datos pueden no abordar adecuadamente los factores de sostenibilidad importantes.
- El análisis también depende de que las empresas en las que se invierte desvelen datos relevantes, por lo que la disponibilidad de estos datos puede ser limitada.

Mitigación

- Para abordar la limitación de depender de fuentes de terceros y análisis retrospectivos, se utilizan diversas fuentes de datos para garantizar una evaluación más completa.
- Las prácticas de investigación y participación internas del Gestor de Inversiones ayudan a contrarrestar la naturaleza subjetiva de los criterios ESG no financieros aplicando metodologías internas consistentes y robustas.
- Además, la implicación con las empresas en las que se invierte fomenta la divulgación de datos relevantes, mitigando la limitación relacionada con la disponibilidad de datos y asegurando que los factores de sostenibilidad importantes se aborden adecuadamente.

Diligencia debida

El Gestor de Inversiones ha implementado una estructura organizativa y de procesos interna para garantizar un alto grado de diligencia con respecto a los valores en los que invierte el Fondo. Esto incluye la evaluación de cada valor desde una perspectiva de valoración y gestión de riesgos. En este sentido, se implementan diversas medidas de control continuas, como controles de cumplimiento previos y posteriores, límites de riesgo y otros límites de inversión que están codificados en los sistemas de inversión aplicables. También se lleva a cabo una diligencia debida externa por parte del banco depositario/custodio y el Gestor.

Las empresas en las que se invierte pasan por un proceso de selección inicial riguroso y una monitorización continua por parte del equipo de investigación del Gestor de Inversiones. Las empresas que no cumplen con los criterios iniciales de las 'Diez Reglas de Oro' y los estándares ESG inherentes son excluidas del 'Universo Seilern'. Los problemas ESG identificados durante la fase de 'Investigación Continua' se abordan directamente con las empresas en las que se invierte. Dependiendo de la gravedad del problema ESG y de la respuesta de la empresa, el Gestor de Inversiones puede considerar la desinversión. Se pueden encontrar más detalles en la sección 'Metodología' anterior.

Políticas de implicación

Los analistas del Gestor de Inversiones se reúnen con los directivos de las empresas en las que se invierte a intervalos regulares como parte del análisis para discutir asuntos de gobernanza corporativa, estrategia a largo plazo, apalancamiento y fundamentos del negocio. La comunicación con las empresas se lleva a cabo en todos los niveles organizativos, es decir, desde los niveles más altos hasta proveedores, clientes y competidores de las empresas en las que se invierte, y permite obtener una imagen más clara de los valores, la cultura corporativa y el trato a las partes interesadas de una empresa, que se incorporan a la evaluación general de una empresa que hace el Gestor de Inversiones.

Los analistas se pondrán en comunicación con una empresa en la que se haya invertido si como consecuencia del análisis continuo se observa que ha dejado de cumplir en alguna de las áreas E, S o G.

Como se indica en la sección Monitorización de Características Ambientales o Sociales, el Gestor de Inversiones aplica elementos vinculantes de la estrategia de inversión, que aseguran que cualquier asunto relacionado con ESG que ponga en cuestión la sostenibilidad a largo plazo del negocio sea investigado en mayor detalle a través de la implicación. Consulte esa sección para obtener detalles sobre el proceso.

Índice de referencia designado

No se designa ningún índice como referencia para alcanzar las características ambientales o sociales promovidas por el producto financiero.