

Kommission Governance & Stewardship*

	<i>Convenient translation – non-binding</i>
DVFA Stewardship-Leitlinien: die Kernelemente	DVFA Stewardship-Guidelines: the Core Elements
<p>1. Die DVFA Stewardship-Leitlinien basieren auf den gesetzlichen Anforderungen des Aktien- und Investmentrechts, um Asset Managern¹ Orientierung zu geben, wie Stewardship verstanden und umgesetzt werden soll.</p> <p>Die Leitlinien sollen ferner gegenüber den Portfoliogesellschaften die Prinzipien von Stewardship- und Engagement-Aktivitäten ihrer Investoren transparent machen.</p>	<p>The DVFA Stewardship Guidelines are based on the legal requirements of company and investment laws in order to provide asset managers¹ with guidance on how stewardship should be understood and implemented.</p> <p>The guidelines are also intended to make the principles of their investors' stewardship and commitment activities transparent to the portfolio companies.</p>

* Die DVFA Kommission Governance & Stewardship vertritt die Interessen der DVFA Mitglieder. Kommissionsmitglieder sind Vertreter von Asset Managern, u.a. der großen vier deutschen Fondsgesellschaften, der Wissenschaft und von Stimmrechtsexperten.

¹ Die Leitlinien beziehen sich explizit auf Asset Manager, nicht auf die dahinterstehenden Vermögensinhaber oder 'institutionelle Investoren', können aber analog auf diese angewandt werden.

* The DVFA Commission Governance & Stewardship represents the interests of DVFA-members. Members of this Commission are representatives of asset managers, incl. the four largest German fund managers, of academia and of voting rights experts.

¹ These Guidelines refer explicitly to asset managers, not to asset owners or institutional investors, however, they may be applied accordingly.

<p>2. Stewardship umfasst die verantwortungsvolle Allokation und aktive Betreuung der Vermögenswerte mit dem Ziel einer nachhaltigen, langfristigen Wertschöpfung für die Kunden. Dies beinhaltet die Überwachung und den aktiven Dialog mit den Portfoliogesellschaften, die zielgerichtete Ausübung von Aktionärsrechten sowie den gesetzlich möglichen Austausch mit anderen Asset Managern.</p>	<p>Stewardship comprises the responsible allocation and active management of assets with the aim of creating sustainable, long-term value for clients. This includes monitoring and active dialogue with the portfolio companies, the defined exercise of shareholder rights and the legally possible exchange with other asset managers.</p>
<p>3. Wesentlicher Teil von Stewardship ist eine den gesetzlichen Vorgaben entsprechende Selbstverpflichtung der Asset Manager zur Erfüllung ihrer treuhänderischen Verantwortung. Diese soll durch die Asset Manager öffentlich zugänglich gemacht und regelmäßig überprüft werden.</p>	<p>An essential part of stewardship is a voluntary commitment on the part of asset managers to fulfil their fiduciary responsibilities in accordance with legal requirements. These should be made publicly available by the asset managers and should be reviewed regularly.</p>
<p>4. Asset Manager sollen jährlich darlegen, wie sie ihren Stewardship-Pflichten nachkommen und Nichterfüllung von den Leitlinien erläutern und begründen.</p>	<p>Asset managers shall report annually on how they fulfil their stewardship obligations and explain and justify non-compliance with the guidelines.</p>

<p>5. Asset Manager sollen die Portfoliogesellschaften kontinuierlich überwachen und dabei folgende Aspekte berücksichtigen:</p> <ul style="list-style-type: none"> — Geschäftsmodell, Strategie, Kapitalmanagement und Geschäftserfolg — ökologische und soziale Verantwortung — Unternehmensführung, Management- und Führungsaspekte — Vergütung und Anreizsysteme — Aktionärsrechte und deren Beachtung durch die Verwaltung — Abschlussprüfung und Berichterstattung der Portfoliogesellschaft. 	<p>Asset managers should continuously monitor the portfolio companies, taking into account the following aspects:</p> <ul style="list-style-type: none"> — business model, strategy, capital management and business performance — environmental and social responsibility — corporate governance, management and leadership aspects — remuneration and incentive systems — shareholders' rights and their observance by management — audit and financial reporting statements of the portfolio company.
<p>6. Asset Manager sollen im Interesse ihrer Anleger durch einen konstruktiven Dialog mit den Portfoliogesellschaften deren Werterhalt und -steigerung fördern.</p>	<p>Asset managers should in the interests of their investors promote the maintenance and enhancement of the value of the portfolio companies through a constructive dialogue.</p>
<p>7. Asset Manager sollen eine Eskalation ihres Engagements vorsehen, wenn ein konstruktiver Dialog mit der Portfoliogesellschaft nicht möglich ist. Anhand eines Eskalationsprozesses können folgende Maßnahmen verfolgt werden:</p> <ul style="list-style-type: none"> — persönliche oder schriftliche Kommunikation mit den Portfoliogesellschaften 	<p>Asset managers should provide for an escalation of their engagement if a constructive dialogue with the portfolio company is not possible.</p> <p>The following measures can be pursued on the basis of an escalation process:</p> <ul style="list-style-type: none"> — personal or written communication with the portfolio companies — public statements made in advance or on

<ul style="list-style-type: none"> — öffentlich gemachte Stellungnahmen im Vorfeld oder auf der Hauptversammlung — Ablehnung von Beschlussvorlagen der Hauptversammlung — Unterstützung und Formulierung von Aktionärsanträgen (wie Sonderprüfung und Einberufung einer außerordentlichen HV) – Erhebung von Aktionärsklagen 	<ul style="list-style-type: none"> the basis of the Annual General Meeting — rejection of resolutions proposed by the Annual General Meeting — support and formulation of shareholder proposals (such as special audit and convening of an extraordinary general meeting) – filing of shareholder lawsuits
<p>8. Die Ausübung der Stimmrechte soll durch fundierte und unabhängige Abstimmungsentscheidungen erfolgen, die auf den veröffentlichten Abstimmungsleitlinien des jeweiligen Asset Managers basieren und damit verbundene Kosten und Nutzen im Anlegerinteresse berücksichtigen.</p>	<p>The voting rights shall be exercised by means of well-founded and independent voting decisions based on the published voting guidelines of the respective asset manager and taking into account the associated costs and benefits in the interest of the investor.</p>
<p>9. Asset Manager sollen bereit sein, bei ihren Stewardship-Aktivitäten mit anderen Asset Managern im Rahmen der geltenden Gesetze zusammenzuarbeiten.</p>	<p>Asset managers should be prepared to cooperate with other asset managers in their stewardship activities in accordance with applicable laws.</p>
<p>10. Im Rahmen der Stewardship-Aktivitäten auftretende interne und externe Interessenkonflikte sollen durch relevante Grundsätze des Asset Managers behandelt werden.</p>	<p>Internal and external conflicts of interest arising in the course of stewardship activities should be addressed by relevant principles of the asset manager.</p>