



VAN LANSCHOT KEMPEN EN DE EUROPESE DUURZAAMHEIDSREGELGEVING

1. Van Lanschot Kempens en de Europese duurzaamheidsregelgeving

Aandacht voor klimaatverandering, de daaraan gekoppelde bredere gevolgen voor het milieu alsook het streven naar een solide sociale basis voor iedereen, treedt steeds meer naar de voorgrond. Vanuit dit perspectief formuleerde de Europese Unie (EU) in 2018 haar actieplan 'Financing Sustainable Growth' met als doel een klimaatneutraal Europa in 2050. Een belangrijke ambitie van de EU is een herallocatie van kapitaal naar duurzamere investeringen teneinde duurzame en inclusieve groei te realiseren en ook het verankeren van duurzaamheid in het risicobeheer (Europese Commissie, 8 maart 2018: Duurzame financiering: actieplan van de Commissie voor een groenere en schonere economie). Om verdere voortgang te bespoedigen heeft de EU een pakket aan wettelijke maatregelen ontplooid, waaronder de EU Taxonomie Verordening en de 'Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector' (de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR).

Meer transparantie over duurzame beleggingen

De EU Taxonomie Verordening (EU 2018/0178, Taxonomy Regulation) introduceert geharmoniseerde criteria om vast te stellen of een economische activiteit als duurzaam kan worden aangemerkt. Dit vanuit het doel om beleggers inzicht te geven in de mate waarin hun beleggingen als ecologisch duurzaam kunnen gelden. De Taxonomie Verordening zal deels in werking treden vanaf 1 januari 2022.

De EU 'Verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector' (EU 2019/2088, SFDR) daarentegen is bedoeld om meer transparantie te verschaffen over duurzaamheidsrisico's, ongunstige effecten op de duurzaamheid en overige duurzaamheidsgerelateerde informatie gericht op eind cliënten van financiële intermediairs. De SFDR is in werking getreden vanaf 10 maart 2021.

Van Lanschot Kempens, vanuit de rol van financiëlemarktdelnemer en financieel adviseur, en de juridische entiteiten Kempens Capital Management (KCM, hierna Kempens) alsook Van Lanschot Kempens Wealth Management (VLK WM) vallen onder deze regelgeving.

Op deze plaats beschrijven wij onze aanpak zoals vereist op basis van de artikelen 3 tot en met 6 van de SFDR. Tevens zullen wij de tekst periodiek aanpassen in overeenstemming met de zich ontwikkelende wet- en regelgeving met betrekking tot de SFDR en Taxonomie Verordening.

2. Ons beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's

[Informatie overeenkomstig artikel 3, EU Sustainable Finance Disclosure Regulation: 'Transparantie van gedragslijnen inzake duurzaamheidsrisico's']

In dit onderdeel beschrijven we:

- a. Ons beleid voor de integratie van duurzaamheidsrisico's in ons besluitvormingsproces beleggen; en
- b. Ons beleid voor de integratie van duurzaamheidsrisico's in ons beleggingsadvies. Verzekeringsadvies verzorgen we niet, dus dat komt hier niet aan de orde.

Beide perspectieven, namelijk die van financiëlemarktdelnemer en die van financieel adviseur, zijn van toepassing op onze twee entiteiten, Van Lanschot Kempens (VLK) en Kempens Capital Management (KCM).

Wij definiëren duurzaamheidsrisico als 'een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance-gebied die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken', conform artikel 2 van de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation.

Ons streven

- Van Lanschot Kempen bestaat sinds 1737. Onze lange ervaring fungeert als leidraad voor de manier waarop we behoud en opbouw van vermogen nastreven, op duurzame wijze, zowel voor onze klanten als voor de samenleving waarvan we deel uitmaken. Die duurzame wealth manager met de blik op de lange termijn kunnen we alleen zijn als we proactief negatieve consequenties voorkomen (volgens het principe 'do no harm') terwijl we tegelijkertijd streven naar positieve (niet-)financiële langetermijnwaarde voor al onze stakeholders: klanten, medewerkers, aandeelhouders, overheden/toezichthouders en andere stakeholders (de samenleving).
- **Negatieve impact voorkomen**
In alle uiteenlopende rollen die we vervullen – als wealth manager (adviseur en portefeuillebeheerder), belegger, kredietverschaffer, werkgever en inkoper – streven we ernaar eventuele negatieve effecten op onze klanten en andere stakeholders te voorkomen. In dat opzicht houden we ons minimaal aan de vier thema's van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC): mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu (inclusief het klimaat) en bestrijding van corruptie. Daarnaast sluiten we uitdrukkelijk iedere (directe) blootstelling aan controversiële wapens uit (waaronder clustermunition) alsook de productie en distributie van tabak.
- **Positieve lange termijn waarde nastreven**
Negatieve impact voorkomen is belangrijk. Maar het is niet genoeg voor een duurzame toekomst. Om die reden willen we vooral ook positieve (niet-) financiële langetermijnwaarde realiseren voor onze klanten en andere stakeholders. Om die ambitie waar te maken, streven we naar positieve impact, overeenkomstig de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties (VN).

Ons ESG-beleggingsbeleid

Voor wat betreft de integratie van duurzaamheidsrisico's in ons besluitvormingsproces beleggen en het beleggingsadvies voor onze klanten kan ons ESG-beleid als volgt worden samengevat (ESG staat voor 'environmental', 'social' en 'governance').

- We handelen als rentmeester met het oog op de lange termijn ('stewardship') door aantrekkelijke, voor risico gecorrigeerde rendementen te realiseren waarbij we rekening houden met de belangen van alle stakeholders.
- We hebben de evaluatie van ESG-risico's in onze beleggingsbeslissingen en adviesprocedures ingebouwd en screenen onze beleggingen periodiek ('due diligence'). Daarnaast beoordelen we ook of er huidige of potentiële materiële negatieve impact op de waarde van de belegging kan ontstaan indien duurzaamheidsrisico's zich zouden voordoen. Zie hoofdstuk 3 voor meer informatie.
- We beleggen niet in ondernemingen die actief zijn in controversiële producten, diensten of gedrag.
- We oefenen onze invloed als actieve eigenaar uit door middel van engagementtrajecten en door te stemmen. Op die manier willen we het gedrag van bedrijven op specifieke ESG-punten verbeteren en positieve verandering bewerkstelligen.
- Onze voorkeur gaat uit naar insluiting boven uitsluiting: we willen meer verandering bewerkstelligen door samen te werken met de bedrijven waarin we beleggen.
- We hebben een expliciet klimaatbeleid als doel geformuleerd in overeenstemming met de klimaatovereenkomst van Parijs. In ons klimaatbeleid staat voor 2050 een nuluitstoot voor al onze (niet-)beursgenoteerde beleggingen (zie <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/Climate-change-policy.pdf>)
- We beleggen met als doel positieve uitkomsten en impact in de praktijk te realiseren, zoals een bijdrage aan de SDG's van de VN.
- We hechten veel waarde aan samenwerking en zijn daarom lid van diverse (inter)nationale initiatieven, zoals UNGC, PRI, IIGCC en Climate Action 100+.

Voor ons ESG-beleggingsbeleid gebruiken wij al jaren diverse gemeenschappelijke beginselen en conventies als basis.

- In 2008 was Van Lanschot Kempen een van de ondertekenaars van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), een internationaal erkend kader voor ESG-beginselen, criteria en verdragen dat tien universele beginselen omvat die zijn afgeleid van diverse VN-conventies en verdragen¹.
- In 2008 heeft onze vermogensbeheerder Kempen de Principles for Responsible Investment (PRI) van de VN ondertekend. De zes PRI-beginselen² beogen duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces te integreren. Door zich aan te sluiten bij de PRI geeft Kempen (en daarmee ook Van Lanschot Kempen) blijk van commitment aan een verantwoord en duurzamer financieel systeem.

¹ <https://unglobalcompact.org/> UNGC ondertekend door Van Lanschot Kempen in 2008.

² <https://www.unpri.org/> PRI ondertekend door Kempen in 2008.

- In 2011 heeft de Human Rights Council van de Verenigde Naties de Guiding Principles on Business and Human Rights geformuleerd. Die beginselen vormen een gezaghebbende standaard voor bedrijven die zich aan de richtlijnen voor internationale mensenrechten houden. We hebben die beginselen in ons ESG-beleid verankerd.
- In 2017 kwam de OESO met het paper Responsible Business Conduct for Institutional Investors. Daarin wordt geadviseerd over belangrijke due diligence-overwegingen in het kader van de Guidelines for Multinational Enterprises (MNE)³. Ook die richtlijnen zijn in ons ESG-beleid verwerkt.
- In 2019 heeft Van Lanschot Kempen zich aangesloten bij het commitment van de Nederlandse financiële sector aan het Klimaatakkoord, waarin de steun wordt uitgesproken om de uitstoot van broeikasgassen in 2030 met 49% te verminderen in vergelijking met 1990. Volgens dat akkoord worden financiële dienstverleners geacht de uitstoot te meten, daarover te rapporteren en actieplannen uit te voeren om aan de doelstellingen van Parijs te voldoen, inclusief CO₂-reductiedoelstellingen voor beleggingen en leningen.

Een compleet overzicht van de beginselen en conventies wordt door onze vermogensbeheerder Kempen bijgehouden in de Convention Library⁴. Daarin zijn meer dan 100 conventies, verdragen en initiatieven opgenomen waaraan onze beleggingen moeten voldoen.

3. Hoe we ongunstige effecten op de duurzaamheid beheersen

[Informatie overeenkomstig artikel 4, EU Sustainable Finance Disclosure Regulation: 'Transparantie van ongunstige effecten op de duurzaamheid op entiteitsniveau']

Binnen Van Lanschot Kempen en Kempen Capital Management (Kempen) wegen we de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren mee. We hebben een uitgebreid screeningbeleid en beheersen eventuele nadelige effecten. In dit onderdeel:

- verschaffen we informatie over ons beleid ten aanzien van de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid en indicatoren;
- beschrijven we de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid;
- beschrijven we de ondernomen of geplande stappen om die belangrijkste ongunstige effecten aan te pakken; en
- geven we een samenvatting van ons engagementbeleid, waaronder de naleving van gedragscodes voor verantwoord ondernemen en internationaal erkende normen voor due diligence en verslaglegging en de mate van afstemming ervan op de doelstellingen van het Parijse klimaatakkoord.

Ons ESG-beleggingsbeleid

Binnen Van Lanschot Kempen worden beleidsgerelateerde beslissingen over duurzaam beleggen gecoördineerd door ons vermogensbeheerbedrijf Kempen. Er zijn diverse commissies in het leven geroepen om zorg te dragen voor de uitvoering van dat beleid. De belangrijkste daarvan zijn de Van Lanschot Kempen Sustainability Investment Council⁵ en de ESG Direction Group. De ESG Direction Group overlegt over beleid en doet de voorbereidende werkzaamheden voor de Sustainability Investment Council.

De Sustainability Investment Council is verantwoordelijk voor het formuleren en actueel houden van het verantwoorde beleggingsbeleid en is bevoegd goedkeurings- en rapportagebeslissingen te nemen over engagement- en uitsluitingsgevallen. Het Sustainability Center van Van Lanschot Kempen heeft samen met de collega's uit de business de dagelijkse verantwoordelijkheid voor opstelling en uitvoering van ons verantwoorde beleggingsbeleid. Een overzicht van ons ESG-beleggingsbeleid volgt hieronder. Dat beleid is op 8 december 2020 voor het laatst geactualiseerd en goedgekeurd. We onderscheiden de volgende beleidsgebieden:

- ESG-integratie;
- uitsluiten en vermijden;
- stemmen en engagement;
- impact.

³ <https://mneguidelines.oecd.org/RBC-for-Institutional-Investors.pdf>

⁴ De door Kempen gebruikte Convention Library staat in bijlage 1.

⁵ De Sustainability Investment Council is in 2021 opgericht ter vervanging van de ESG Council die sinds 2009 bestond.

ESG-integratie: ESG-integratie betekent voor ons dat de duurzaamheidsrisico's en -kansen een integraal onderdeel vormen van onze beleggingsprocessen. Het doel: betere voor risico's gecorrigeerde rendementen. En daarbij hoort het meenemen van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. De prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is als zodanig gekoppeld aan het beleggingsdoel van onze beleggingsfondsen en het belegbare universum dat wordt vastgesteld. Bovendien evalueren we vanuit onze functie als financieel adviseur bij de selectie van externe beheerders het aanwezige verantwoorde beleggingsbeleid en de ESG-implementatiecapaciteit.

Screening vormt een essentieel onderdeel van onze ESG-integratiebenadering. Hiermee brengen we de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren in kaart. Onze screening betreft zowel de ondernemingen waarin onze vermogensbeheerder Kempen investeert, als de externe fondsen (externe fondsbeheerders) namens ons. Het beleggingsuniversum wordt regelmatig gescreend en we maken daarbij uitgebreid gebruik van gegevens van toonaangevende leveranciers van ESG-gegevens zoals MSCI ESG Research (MSCI), ISS ESG en Sustainalytics. Door middel van onze screening elk kwartaal sporen we eventuele overtredingen (en overtreeders) op van internationale normen als het Global Compact Framework van de VN, de Guidelines for Multinational Enterprises van de OESO, de Guiding Principles for Business and Human Rights van de VN, en onze eigen toezeggingen in het kader van de PRI (Principles for Responsible Investment). Alle gehanteerde normen zijn gedocumenteerd in de Kempen Conventies Library. Op basis van die normen hebben we een breed spectrum duurzaamheidsthema's en -criteria ontwikkeld, waaronder de eisen die we aan controversiële sectoren en/of producten stellen.

Zie voor meer informatie: <https://www.kempen.com/en/asset-management/esg/esg-integration>

Uitsluiten en vermijden: uitsluiten en vermijden gaat over niet investeren in ondernemingen die zich met controversiële activiteiten bezighouden of controversieel gedrag vertonen. Bij uitsluiting moet dan gedacht worden aan controversiële wapens (biologisch, chemisch, nucleair, persoonsgerichte landmijnen en clustermunities). Bij vermijden kijken we naar het gedrag op ondernemingsniveau en naar betrokkenheid bij producten op sectorniveau. Op ondernemingsniveau kan een bedrijf of externe fondsmanager waar engagement onvoldoende heeft opgeleverd uit een beleggingsportefeuille worden weggelaten. Dat geldt voor overtredingen en/of zich niet houden aan internationale richtlijnen in combinatie met gebrek aan bereidheid om te veranderen. We hanteren een beleidslijn voor serieuze zorgen die we hebben over de naleving van de Responsible Business Conduct Guidelines van de OESO. Op sectorniveau bepalen we of producten en diensten moeten worden vermeden vanwege de manier waarop ze zijn geregeld en de daarmee samenhangende ESG-risico's. Het gevolg is bijvoorbeeld dat we niet in de productie en distributie van tabak investeren.

Zie voor meer informatie: <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/KCM-Exclusion--Avoidance-policy-public-final-March-2021.pdf>. En voor ons gedragsbeleid: <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/RBC-Public-Version-March-2021-public.pdf>.

Stemmen en engagement: voor ons betekent de uitoefening van stemrecht en actieve contacten met ondernemingen ('engagement') dat we onze invloed gebruiken om het gedrag van bedrijven op ESG-gebied te verbeteren en positieve verandering te bewerkstelligen.

De uitoefening van stemrecht is een essentieel onderdeel van verantwoord beleggen en actief eigenaarschap. In overeenstemming met onze fiduciare plicht stemmen we in het belang van onze klanten. Hoe we hebben gestemd, rapporteren we in ons Responsible Investment Report. Daarnaast publiceren we overzichten van ons stemgedrag: <https://vds.issgovernance.com/vds/#/NzcyMA==/#/NzcyMA==/>.

Wat betreft engagement kiezen we nadrukkelijk voor de dialoog met ondernemingen waarin we investeren en met externe fondsmanagers. Via die dialoog/dat engagement stimuleren we bedrijven om beleid en werkwijzen te verbeteren waar specifieke ESG-problematiek is gesignaleerd. Bij bewijs dat een onderneming de internationale normen overtreedt en het probleem niet kan of wil aanpakken, gaan we over tot desinvestering.

Zie voor meer informatie:

Actief eigenaarschap: <https://www.kempen.com/en/asset-management/esg/active-ownership> en <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/Stewardship-Policy-102020.pdf>

Stemmen: <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/2020-Kempen-Voting-Policy-Final.pdf> en <https://www.kempen.com/en/asset-management/esg/policies-and-publications>

Engagement: <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/March-2021--Kempen-Stewardship-and-Engagement-Policy-Public-final.pdf>

Engagement fact sheets: <https://www.kempen.com/en/asset-management/esg/engagement-factsheets>

Impact: we investeren met als doel positieve uitkomsten en impact in de praktijk te realiseren, zoals een bijdrage aan de SDG's van de VN.

Zie voor meer informatie: <https://www.kempen.com/en/asset-management/esg/positive-impact>

Ons beleid t.a.v. het vaststellen en prioriteren van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid

Waar Van Lanschot Kempen namens klanten belegt, wordt ook een afweging gemaakt over de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren. Treedt Van Lanschot Kempen op als financieel adviseur, dat wil zeggen dat zij klanten van advies over beleggen voorziet, dan worden ook daarbij de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren meegenomen. Duurzaamheidsfactoren zijn onder andere milieu, maatschappij en zaken die werknemers aangaan, respect voor mensenrechten, bestrijding van corruptie en omkoping. In dat opzicht hanteert Van Lanschot Kempen uitgebreid beleid voor de screening van de beleggingen die worden geadviseerd.

We adviseren onze klanten om het beleggingsbeleid te baseren op internationale normen als de UNGC, de OECD Guidelines, UNGP for Business and Human Rights. Het beleid bij de meeste van onze institutionele klanten is dan ook om de blootstelling aan ondernemingen die de bovenstaande beginselen en richtlijnen overtreden tot een minimum te beperken.

Onze Van Lanschot Kempen Sustainability Investment Council is verantwoordelijk voor het implementeren van het beleid voor de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid. De vaststelling van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid is onderdeel van ons reguliere screeningsproces zoals beschreven onder ESG-integratie.

MSCI-controverses zijn een signaal voor schendingen van internationale normen, wet- en regelgeving en richtlijnen (bijvoorbeeld de OECD Guidelines for Multinational Enterprises (MNE's), UNGC en UN Guiding Principles on Business and Human Rights). In de MSCI-methode wordt rekening gehouden met de aard en de omvang van het negatieve effect met als doel controverses te kunnen rangschikken naar de ernst ervan. MSCI kijkt daarnaast ook naar het potentiële risico van negatieve effecten op de samenleving en het milieu, alsook naar de inspanningen die een onderneming levert om het risico van die impact vast te stellen en te verhelpen.

Om de feitelijke en potentieel belangrijkste ongunstige effecten in onze beleggingsportefeuilles vast te stellen evalueren we eerst de frequentie van de MSCI-controverses in de categorie 'zeer ernstig', 'ernstig' en 'gematigd' in de Kempen-portefeuilles en -mandaten. De tweede stap is een evaluatie van emittenten met een MSCI-waarschuwing of 'red flag'. Dat staat voor het hoogste negatieve effect vanwege controverses. De derde en laatste stap is kwalitatiever. Daarvoor gebruiken we op de toekomst gerichte gegevens over milieu en maatschappij (inclusief gegevens van ISS ESG). Dit als evenwicht voor de controversegegevens die sterk terugkijken.

We brengen de uitkomsten van deze drie stappen samen en stellen op basis daarvan een lijst samen van de belangrijkste ongunstige effecten (beschreven in de onderstaande tabel).

We maken daarbij tevens gebruik van het 'controversy screening framework' van gegevensleverancier MSCI Research om de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vast te stellen. Zoals duidelijk moge zijn, is dat raamwerk opgebouwd rond 'controverses' binnen drie pijlers: milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur oftewel 'governance'. De pijler maatschappij is onderverdeeld in mensenrechten & gemeenschappen, arbeidsrechten en de keten, en klanten. Corruptie en omkoping vallen onder governance.

Beschrijving belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid

Waar Van Lanschot Kempen namens klanten belegt, wordt ook een afweging gemaakt over de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen op duurzaamheidsfactoren. Duurzaamheidsfactoren zijn onder andere milieu, maatschappij en zaken die werknemers aangaan, respect voor mensenrechten, bestrijding van corruptie en omkoping.

In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste ongunstige effecten die relevant zijn voor onze beleggingsportefeuilles.

Belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid
Milieu
<ul style="list-style-type: none"> – Uitstoot broeikasgassen – Afval en uitstoot van schadelijke stoffen – Overig milieueffect op grondgebruik en biodiversiteit – Milieueffect op water (waaronder waterschaarste)
Maatschappij
<ul style="list-style-type: none"> – Maatschappelijk effect op de lokale gemeenschap (waaronder mensenrechten) – Maatschappelijk effect op medewerkers (waaronder via leveranciers) – Maatschappelijk effect op klanten via producten (inclusief kwaliteit en veiligheid)
Governance
<ul style="list-style-type: none"> – Governance en organisatorische effecten vanwege omkoping en fraude

Ondernomen acties tegen de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid

We ondernemen diverse acties om onze belangrijkste ongunstige effecten op te vangen. Hierna volgt een overzicht per impact, plus voorbeelden van acties die in 2020 zijn ondernomen.

Onze belangrijkste ongunstige effecten	Vermindering impact: voorbeelden van ondernomen acties	Soort actie
Milieu		
Afval en uitstoot van schadelijke stoffen	We hebben actief contact gezocht met chemieconcern Huntsman over de achterblijvende informatie over luchtvervuilende stoffen en het ontbreken van openbare ESG-doelstellingen.	Engagement
Uitstoot broeikasgassen	We hebben bij Shell aangedrongen op het formuleren van ambitieuzere CO ₂ -doelen.	Engagement
Overig milieueffect op grondgebruik en biodiversiteit	We hebben Bayer op de lijst 'vermijden' gezet omdat er geen vorderingen zijn geboekt in het Monsanto-engagementtraject.	Vermijden
Milieueffect op water (inclusief waterstress)	We hebben Hilton Food aangesproken op de lage ESG-score en gevraagd om CO ₂ - en waterdoelstellingen bekend te maken.	Engagement
Maatschappij		
Maatschappelijk effect op de lokale gemeenschap (waaronder mensenrechten)	We hebben BHP aangesproken op compensatie en herstel na een dambreuk in Brazilië. Verder gevraagd om het voorkomen van rampen in de toekomst.	Engagement
Maatschappelijk effect op medewerkers (ook via leveranciers)	We hebben bij Coats aangedrongen op een leefbaar loon voor de eigen medewerkers en bij Abercrombie & Fitch op de betaling van leefbare lonen in de keten.	Stemmen
Maatschappelijk effect op klanten via producten (inclusief kwaliteit en veiligheid)	We sluiten BAT en alle andere tabaksproducenten uit vanwege de negatieve effecten op de gezondheid.	Uitsluiten
Governance		
Governance-effect vanwege omkoping en fraude	We hebben Volkswagen na het emissieschandaal van 2015 aangesproken op de interne governance.	Engagement

Per 30 juni 2023 verwachten wij een kwantitatief overzicht te publiceren van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid over ons belegd vermogen zoals vereist op basis van de SFDR over het jaar 2022.

Engagementbeleid voor de beheersing van de belangrijkste ongunstige effecten

Engagement is een belangrijk beleidsinstrument voor ons bij de beheersing van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in onze beleggingsportefeuilles.

Als emittenten of externe beleggingsfondsen waarin we beleggen niet voldoen aan de normen en standaarden die wij onderschrijven (bijvoorbeeld het Global Compact van de VN, de Guidelines van de OESO en de UNGP) kunnen we een engagementproces in gang zetten. Uitgaande van ons engagementbeleid (zie: <https://www.kempen.com/en/asset-management/esg/policies-and-publications>) selecteren we de ernstigste gevallen voor wat wij 'engagement for change' noemen. Een geval wordt ernstiger naarmate een grotere groep mensen negatieve effecten ondervindt, als een impact niet meer hersteld kan worden en als die impact voortkomt uit zwak bedrijfsbeleid of zwakke systemen. Bij bewijs dat een onderneming de internationale normen overtreedt en het probleem niet kan of wil aanpakken, gaan we over tot desinvestering.

Een engagementtraject kan alleen namens ons door Kempen in gang worden gezet dan wel (om de invloed te versterken) in samenwerking met andere vermogensbeheerders en/of eigenaars van vermogen.

Daarnaast sporen we klanten, collega-vermogensbeheerders en ratingbureaus aan om verantwoord beleggings- en ander beleid te voeren. Zie voor meer informatie over ons engagementbeleid: <https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/2019-Kempen-Engagement-Policy-Final.pdf>.

Een belangrijk aandachtsgebied voor engagement is klimaatverandering. Als langetermijnbelegger zien we klimaatverandering als een systeemrisico voor de economie, de samenleving en het milieu en wegen we de risico's en kansen van die klimaatverandering voor onze beleggingen in de komende decennia mee. Klimaatverandering is dan ook een ESG-speerpunt voor ons, zoals nader in ons klimaatbeleid wordt uitgewerkt (<https://www.kempen.com/-/media/Asset-Management/ESG/Climate-change-policy.pdf>).

Bij Van Lanschot Kempen zijn we ervan overtuigd dat we kunnen bijdragen door de transitie naar een koolstofarme economie te helpen realiseren en de klimaatrisico's bij de ondernemingen waarin we beleggen te helpen beheersen. Het klimaatbeleid van onze vermogensbeheerder Kempen voorziet onder meer in een doelstelling voor 2050 van een netto nuluitstoot bij alle (niet-) beursgenoteerde ondernemingen waarin wij beleggen. Engagement is een belangrijk middel om die ondernemingen te stimuleren om de activiteiten af te stemmen op het akkoord van Parijs over klimaatverandering en daarmee samenhangende klimaatambities.

4. Beloningsbeleid en duurzaamheidsrisico's

[Informatie overeenkomstig artikel 5, EU Sustainable Finance Disclosure Regulation: 'Transparantie van het beloningsbeleid met betrekking tot de integratie van duurzaamheidsrisico's']

Wij definiëren duurzaamheidsrisico als 'een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken', conform artikel 2 van de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation.

Hoe houdt ons beloningsbeleid rekening met duurzaamheidsrisico's?

In ons beloningsbeleid voor beleggingsprofessionals en het overig senior management wordt gestreefd naar een afstemming tussen financiële prikkels enerzijds en de langetermijnbelangen van onze klanten (de eigenaars van de activa) en het langetermijnsucces van onze eigen organisatie anderzijds. Daarnaast bevordert ons beloningsbeleid ook een gedegen en doeltreffende risicobeheercultuur die de waarde van de beleggingsportefeuilles beschermt. Duurzaamheidsrisico's – die worden gedefinieerd als gebeurtenissen of omstandigheden op het gebied van milieu, maatschappij of governance die, indien deze zich voordoen, kunnen leiden tot een daadwerkelijk of potentieel materieel negatief effect op de waarde van de belegging – maken deel uit van dat risicobeheerbeleid en deze risicocultuur, net als iedere andere vorm van risico (zoals strategisch, krediet-, markt-, liquiditeits-, rente-, operationeel en informatierisico).

5. Integratie van duurzaamheidsrisico's

[Informatie overeenkomstig artikel 6, EU Sustainable Finance Disclosure Regulation: 'Transparantie van de integratie van duurzaamheidsrisico's']

Wij definiëren duurzaamheidsrisico als 'een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken', conform artikel 2 van de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation.

Hoe integreren we duurzaamheidsrisico's in onze beleggingsbeslissingen?

Bij onze beleggingsbeslissingen houden we rekening met duurzaamheidsrisico's door de toepassing van diverse ESG-benaderingen. Op basis hiervan verwachten wij beter in staat te zijn om duurzaamheidsrisico's te beheersen, waaronder een potentiële of huidige ongunstige impact op de waarde van de beleggingen. We passen de volgende ESG-concepten toe.

- We integreren ESG-criteria bij de formulering van onze portefeuille-allocatiestrategie en de afbakening van ons belegbare universum. Bij deze evaluatie gebruiken we externe ESG-gegevensleveranciers naast onze eigen modellen.
- We sluiten controversiële wapens en tabaksproductie en -distributie uit.
- Verdere uitsluitingen kunnen onder andere zijn alcohol, kernenergie en de bio-industrie.
- We sluiten emittenten uit die de gedragsrichtlijnen van het UN Global Compact of de OECD Guidelines for Multinational Enterprises (MNE) niet naleven (mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie).
- We streven actief naar de afstemming van onze beleggingsportefeuilles op het klimaatakkoord van Parijs en op onze langetermijntoezegging van een netto nuluitstoot in 2050.
- Als actief eigenaar gaan we engagementgesprekken aan met ondernemingen waarin we beleggen en met fondsmanagers, zowel individueel als in samenwerkingsverband, en we houden ons daarbij aan stembeleid waarin expliciet rekening wordt gehouden met ESG-afwegingen.
- We hanteren best-in-class benaderingen, zowel op thema- als op sectorniveau.
- We zijn transparant over ons duurzaamheidsbeleid en de resultaten die we realiseren.

Omdat klanten op duurzaamheidsgebied verschillende voorkeuren hebben, combineren we deze benaderingen in ons beleggingsproces op zo'n manier dat we uiteenlopende ESG-/duurzaam beleggen oplossingen kunnen aanbieden. Op het meest basale niveau worden behalve controversiële wapens ook tabaksproductie en -distributie en ondernemingen die de UNGC-vereisten niet naleven, uitgesloten. Aan de andere kant van het spectrum bieden we impactbeleggingen waarin alle hier genoemde ESG-bouwstenen verwerkt zijn en waarmee bovendien wordt gestreefd naar een positief effect op maatschappij of milieu.

Hoe integreren we duurzaamheidsrisico's in ons beleggingsadvies?

In ons beleggingsadvies houden we bij iedere fase van het beleggingsproces rekening met duurzaamheidsrisico's.

- Organisatie en overtuigingen
- Risicobereidheid en ambitie
- Strategisch beleid
- Jaarlijks beleid
- Samenstelling portefeuille en selectie beheerders
- Bewaking en aanpassing portefeuille
- Uitvoering, rapportage en motivering

We hanteren daartoe uiteenlopende ESG-benaderingen.

- We adviseren over de formulering van ESG-overtuigingen en de gewenste ESG-ambitie ondersteund door de diverse ESG-beleggingsoplossingen die we onderscheiden. Bij die oplossingen hoort ook informatieverschaffing over de mate waarin de duurzaamheidsrisico's in het besluitvormingsproces zijn meegenomen.
- In de volgende stap van het beleggingsproces adviseren we onze klanten over de formulering van ESG-criteria per vermogenscategorie bij de strategie voor de portefeuilleallocatie. Aan de hand van een geïntegreerde evaluatie wordt het belegbare universum gedefinieerd en een jaarlijks beleid geformuleerd. In deze evaluatie komt ESG aan de orde voor de uitvoeringsmogelijkheden, het rendement, de risico's, de kosten en het governance-effect. Bij deze evaluatie gebruiken we externe ESG-gegevensleveranciers naast onze eigen modellen.

- In deze stap wordt onder meer advies gegeven over het doorgronden en uitvoeren van nieuwe duurzaamheids-wetgeving en over de aanpak van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingen op duurzaamheids-factoren via de uitsluiting van controversiële wapens, tabaksproductie en -distributie, evenals van ondernemingen die de vereisten van de Global Compact van de VN of de Guidelines van de OESO niet naleven (mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding).
- Verder advies wordt gegeven over extra uitsluitingen, zoals alcohol, kernenergie en de bio-industrie of de afstemming op het klimaatakkoord van Parijs en de langetermijntoezegging van onze klanten om de uitstoot van de beleggingen in 2050 te verlagen.
- Afhankelijk van het ambitieniveau adviseren we onze klanten over het nastreven van een positieve impact door bij te dragen aan de SDG's van de Verenigde Naties en de opstelling als actieve eigenaar door middel van engagement met ondernemingen waarin wordt belegd en met fondsbeheerders, zowel individueel als in samenwerking met andere partijen, alsook over ons stembeleid waarin expliciet rekening wordt gehouden met ESG-risico's en andere ESG-afwegingen (zoals een positieve impact).
- We zijn transparant over de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid van onze klanten en de gerealiseerde resultaten. Bij de bewaking, aanpassing en uitvoering, rapportage en motivering geven we de klant ESG-informatie over de portefeuille, helpen we de informatie te duiden en geven we advies over de volgende stappen om de ESG-ambitie, het -beleid en de -implementatie bij te stellen of te verbeteren.

Hoe adviseren we de klant over de evaluatie van de impact van duurzaamheidsrisico's op de rendementen?

Bij de beoordeling van het effect van duurzaamheidsrisico's op het rendement in de laatste twee fasen van het beleggingsproces, ofwel op portefeuilleniveau ofwel op het niveau van de beleggingscategorie laten we ons leiden door twee benaderingen:

- de positieve impact van de integratie van duurzaamheidsfactoren in het besluitvormingsproces evalueren; en
- het negatieve effect van geen rekening houden met duurzaamheidsaspecten in het besluitvormingsproces benadrukken, zoals CO₂-uitstoot, de risico's van gestrande activa en controverses.

Beide benaderingen worden overwogen naar gelang de diverse klantvoorkeuren voor wat betreft duurzaamheid en de specifieke kenmerken van iedere beleggingscategorie. Iedere evaluatie gaat vervolgens in op het effect van de duurzaamheidsrisico's op het rendement, de impact op andere risico's, de kosten en de gevolgen voor de governance. De afweging van de overige risico's is belangrijk: te veel uitsluiten in een portefeuille kan negatief doorwerken in bijvoorbeeld de diversificatie.

Integratie van duurzaamheidsrisico's: Van Lanschot Kempen Wealth Management (Financieel adviseur)

[Informatie overeenkomstig artikel 6, EU Sustainable Finance Disclosure Regulation: 'Transparantie van de integratie van duurzaamheidsrisico's']

Wij definiëren duurzaamheidsrisico als 'een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken', conform artikel 2 van de EU Sustainable Finance Disclosure Regulation.

Hoe integreren wij duurzaamheid inclusief de kansen en risico's die hier mee samenhangen in ons beleggingsproces?

Van Lanschot Kempen Wealth Management (hierna Van Lanschot) weegt naast financiële ook niet-financiële of duurzame criteria mee in haar beleggingsproces. Dit houdt in dat als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid ook criteria op gebied van environmental (E), social (S) en governance (G); oftewel milieu, mens en goed bestuur worden meegenomen. Dit betekent dat:

- ESG-criteria worden meegenomen bij het beoordelen van langetermijnrisico gewogen rendementsverwachtingen voor verschillende markten waarbij Kempen op verzoek van Van Lanschot in het bijzonder let op klimaatverandering. Het tempo van klimaatverandering heeft invloed op de verwachte economische groei. Daarom onderzoekt Kempen verschillende economische scenario's, waarbij het tempo van klimaatverandering per scenario kan verschillen. Deze verschillende scenario's resulteren elk in een eigen rendementsverwachting.

- We spreiden de beleggingen op onze advieslijsten en modelportefeuilles over verschillende markten, sectoren en landen. Wij zijn ervan overtuigd dat de vermogensverdeling de grootste impact op het lange termijn rendement heeft. Wij verwachten dat het risico verwaarloosbaar is dat de uitsluitingen voor de modelportefeuilles gevolgen hebben voor het gewogen rendement van de modelportefeuilles. Wij denken dit omdat de omvang van de beleggingen die wij uitsluiten beperkt is en als we een belegging moeten vervangen wij dan kiezen voor een belegging uit dezelfde vermogenscategorie.
- De beheerders van beleggingsfondsen die Kempen voor ons selecteert voor op de Advieslijst analyseren ESG-data grondig en wegen materiële ESG-risico's en kansen mee met een vertaling naar beleggingsrisico's en kansen in hun beleggingsbeleid.
- De beheerders van beleggingsfondsen die Kempen voor ons selecteert voor de Advieslijst hebben ook de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI of PRI) ondertekend. Dat is een in 2006 door de Verenigde Naties opgestelde gedragscode voor duurzaam beleggen door professionele beleggers zoals vermogensbeheerders en pensioenfondsen.

Advieslijsten

Voor de dienstverlening Beleggingsadvies onderhouden wij Advieslijsten voor Beleggingsfondsen, Individuele Aandelen, Individuele Obligaties en Gestructureerde Producten. Beleggingen die op Advieslijsten (en daarvan afgeleid het Adviesuniversum) zijn opgenomen kunnen door Beleggingsadviseurs proactief worden geadviseerd. Het duurzaamheidsbeleid voor Beleggingsadvies heeft betrekking op dit Adviesuniversum. Hieronder leggen wij dit duurzaamheidsbeleid verder uit per soort belegging.

Advieslijst Beleggingsfondsen

Actieve aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen

Wij streven ernaar om actieve aandelen- en bedrijfsobligatiebeleggingsfondsen op de Advieslijst Beleggingsfondsen naar de toekomst toe aan de volgende minimale duurzaamheidscriteria te laten voldoen. Na opname op de Advieslijst beleggingsfondsen toetst Kempen voor ons de beleggingen van de geselecteerde beheerders van fondsen elk kwartaal op ESG-criteria. Hierbij wordt zowel het gedrag van in de fondsen opgenomen ondernemingen beoordeeld (omgang met milieu, arbeidsrechten, anti-corruptie en goed bestuur), als de betrokkenheid bij de productie, distributie en verkoop van controversiële producten. Onderstaand treft u een nadere uitwerking hiervan aan.

1. Dialoog met bedrijven (engagement)

Indien uit de toetsing naar voren komt dat bedrijven zijn opgenomen door de beheerders van de fondsen op de Advieslijst die niet passen binnen onze bovengenoemde ESG-criteria, gaan we in dialoog met de beheerders. Indien deze dialoog met de beheerder niet effectief is, kan dit resulteren in het verwijderen van deze belegging van de Advieslijst Beleggingsfondsen

2. Uitsluiten van controversiële wapens

Een aantal bedrijven en sectoren waarvan het product of de dienst schadelijk is voor mensen en/of het milieu willen we per definitie niet adviseren. Alle actieve aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen op de Advieslijst sluiten daarom controversiële wapens uit. Onder controversiële wapens worden biologische, chemische, nucleaire, persoonsgerichte landmijnen en clustermunities verstaan.

3. Uitsluitingsbeleid voor bedrijven met een 'falen'-classificatie van de Global Compact van de Verenigde Naties:

Het actief beheerde fonds mijdt de slechtste ondernemingen op ESG-gebied. Hieronder vallen bedrijven met een 'falen'-classificatie van de Global Compact van de Verenigde Naties. Dit betekent dat deze bedrijven betrokken zijn bij controversiële zaken, zoals het schenden van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, het milieu of corruptie. Daarnaast sluiten de door ons uitgekozen actief beheerde fondsen ook bedrijven uit die binnen hun sector de laagste mogelijke ESG-score ontvangen. Deze ESG-score wordt toegekend door externe partijen die speciaal voor dit doel dergelijke scores bijhouden.

4. Uitsluitingsbeleid voor tabak

De door ons geselecteerde fondsen beleggen niet in producenten van tabak. Verkopers van tabak zoals supermarkten zijn wel toegestaan mits maximaal 20% van de omzet uit de verkoop van tabak komt. Kempen houdt een specifieke uitsluitingslijst bij van bedrijven die deze grens overschrijden.

5. Actief stembeleid

Wij vinden het belangrijk dat de beheerders van fondsen die wij adviseren beschikken over een stembeleid voor aandeelhoudersvergaderingen en een strategie hebben van actief aandeelhouderschap (engagement ofwel de dialoog benutten met bedrijven) om een verbetering op gebied van ESG te realiseren.

Passieve aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen

Voor passief beheerde aandelen- en bedrijfsobligatiebeleggingsfondsen (ETF's en indexfondsen) gelden de duurzaamheidscriteria ook en hebben wij hetzelfde streven, echter kent de implementatie enige afwijking. Voor ETF's en indexfondsen gelden dezelfde uitsluitingscriteria voor controversiële wapens en tabak. Als ze de Global Compact principes van de Verenigde Naties niet in hun beleggingsbeleid hebben opgenomen dan nemen wij ze enkel op de Advieslijst op als deze fondsen op het moment van opname geen blootstelling aan bedrijven met een "falen" classificatie van de UNGC hebben of daarna de drempel (threshold) van 5% blootstelling niet overstijgen. Omdat deze fondsen een index volgen heeft het beleggingsfonds geen directe mogelijkheid om zelf de samenstelling van de portefeuille (die wordt immers door de index bepaald) aan te passen. Daarnaast gaan beheerders van ETF's en indexfondsen geen dialoog met bedrijven aan om hun duurzame prestaties te verbeteren (engagement).

Staatsobligatiefondsen

Ons duurzaamheidsbeleid voor staatsobligatiefondsen bestaat uit een combinatie van uitsluiting, positieve screening en 'engagement', waarbij de volgende minimale criteria gelden.

1. Uitsluiting en indien noodzakelijk engagement

De beheerder van een staatsobligatiefonds sluit obligaties uitgegeven door overheden/ landen op de EU of VN-sanctielijst uit. Hierbij maakt de beheerder gebruik van een gerenommeerde ESG-dataproviders zoals MSCI ESG Research of Sustainalytics. Enkel in uitzonderingsgevallen kan hiervan af worden geweken. Hiervoor is dan akkoord nodig van de Van Lanschot Kempen Sustainability Investment Council (opgericht in 2021 en vervangende de ESG Council). Dit is een overkoepelend ESG-beleidsorgaan binnen Van Lanschot Kempen. Wij gaan in gesprek met de fondsbeheerder (engagement), om te kijken of ze de betreffende obligaties willen verwijderen.

2. Positieve screening

De beheerder van een staatsobligatiefonds worden tijdens de selectiefase ook beoordeeld op duurzaamheidsbeleid en de implementatie hiervan, waarbij we de voorkeur hebben voor een beheerder die obligaties opneemt van landen die goed scoren op ESG-factoren.

Duurzaamheidsbeleid met betrekking tot overige vermogenscategorieën

Voor de overige vermogenscategorieën zoals Grondstoffen, Alternatieven en Overige hanteren wij nog geen minimale duurzaamheidscriteria. Hieronder vallen onder meer Hedgefondsen en Goudbeleggingen. Deze beleggingen kenmerken zich door een hoge mate van diversiteit van de onderliggende strategieën. Hierdoor is er nog geen gestandaardiseerd duurzaamheidsbeleid op categorieniveau mogelijk.

Advieslijsten Aandelen en Obligaties

Ten aanzien van de Advieslijsten Individuele Aandelen en Individuele Obligaties hanteert Van Lanschot de volgende minimale duurzaamheidscriteria conform bovenstaande criteria 3, 4 en 5 die ook gelden voor Actieve Aandelen en bedrijfsobligatiefondsen:

- uitsluiten van controverses (Global Compact principes van de Verenigde Naties) met een drempel van 5%;
- uitsluiten van controversiële wapens;
- uitsluiten van tabak.

Op de Advieslijst Obligaties nemen wij tevens geen obligaties op van landen die op de sanctielijsten staan van de Europese Unie en de Verenigde Naties.

De Advieslijsten Individuele Aandelen en Individuele Obligaties kennen nog een klein aantal bedrijven die niet voldoen aan de Global Compact principes van de Verenigde Naties. Ons streven naar de toekomst toe is geen bedrijven met een 'falen'-classificatie van de Global Compact van de Verenigde Naties meer te hebben op de Advieslijsten.

Advieslijst Gestructureerde Producten

Ten aanzien van de Advieslijst Gestructureerde Producten hanteren wij nog geen minimale duurzaamheidscriteria. De markt voor derivaten die worden gebruikt bij het maken van gestructureerde producten heeft nog onvoldoende duurzame indices.

Ideeënlijsten en modelportefeuilles

Binnen Beleggingsadvies voeren wij centraal modelportefeuilles en ideeënlijsten als aanbevelingen voor klanten in Beleggingsadvies. De beleggingsfondsen en/of bedrijven opgenomen in deze modelportefeuilles en ideeënlijsten voldoen aan de vijf minimale duurzaamheidscriteria per beleggingscategorie zoals hierboven weergegeven bij actieve aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen.

Voor klanten in Beleggingsadvies die op het vlak van duurzaamheid verder willen gaan hanteren we de modelportefeuille Duurzaam. Beheerders van de verschillende soorten aandelen- en bedrijfsobligatiefondsen die in de modelportefeuille Duurzaam worden opgenomen dienen naast de hierboven genoemde ESG-criteria ook aan de volgende ESG-criteria te voldoen.

1. Uitsluiten van conventionele wapens

Wij selecteren alleen actieve en passieve beheerders van bedrijfsobligatie- en aandelenfondsen die naast controversiële wapens en tabak ook fabrikanten van conventionele wapens uitsluiten. Dit zijn bedrijven die meer dan 10% van de bedrijfsomzet behalen uit de productie van conventionele wapensystemen zoals tanks, gevechtsvliegtuigen, bommen en raketten.

2. 'Best-in-class' benadering

Wij selecteren alleen actieve beheerders van een aandelenfonds indien de fondsbeheerder gebruik maakt van een 'best-in-class benadering'. Dit betekent dat ze zelf actief bedrijven selecteren op ESG-criteria en daarbij de minst duurzame bedrijven uitsluiten.

3. Vergelijkbare uitsluiting voor passieve fondsen

Indien wij een passief aandelenfonds voor u selecteren, dan dient dit fonds te beleggen in aandelen van bedrijven die behoren tot 50% meest duurzame bedrijven in hun sector zoals bepaald door gerenommeerde ESG-dataproviders zoals MSCI ESG Research of Sustainalytics.

4. Additionele uitsluiting op basis van sector

Indien wij een passief aandelenfonds voor u selecteren, dan dient dit fonds niet te beleggen in bedrijven die hun bedrijfsomzet grotendeels halen uit bijvoorbeeld gokken, alcohol, kolen, adult entertainment, genetische manipulatie van gewassen of kernenergie. Voor deze additionele uitsluitingen en de drempelwaarde wanneer een onderneming wordt uitgesloten wordt zoveel mogelijk aangesloten bij algemeen bekende indices zoals de MSCI SRI indices.

5. Uitsluiting vermogenscategorieën

Wij beleggen in dit beleggingsconcept niet voor u in de vermogenscategorieën Grondstoffen, Alternatieven en Overige. Voor deze vermogenscategorieën is nog geen gestandaardiseerd duurzaamheidsbeleid op categorieniveau mogelijk.

Welke duurzaamheidsclassificaties zijn er?

Op basis van de Verordening betreffende informatieverstrekking in verband met duurzame beleggingen en duurzaamheidsrisico's ('SFDR') kunnen beleggingsfondsen op basis van duurzame criteria worden ingedeeld in drie categorieën.

- **Artikel 7 beleggingsfonds:** beleggingsfonds heeft geen of beperkt duurzaamheidsbeleid. Wij maken voor artikel 7 fondsen het volgende onderscheid:
 - 7(a) Het beleggingsfonds houdt geen rekening met duurzaamheidsrisico's;
 - 7(b) Het beleggingsfonds houdt wel rekening met duurzaamheidsrisico's.
- **Artikel 8 beleggingsfonds:** beleggingsfonds promoot ecologische (E) of sociale (S) kenmerken of een combinatie van die kenmerken, waarbij ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Om als 'artikel 8 beleggingsfonds' te worden geclassificeerd dient het beleggingsfonds een duurzaamheidsbeleid te hebben waarin minimaal beleid met betrekking tot uitsluitingen, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap is opgenomen.

- **Artikel 9 beleggingsfonds:** beleggingsfonds heeft duurzame beleggingen als doel. Om als artikel 9 beleggingsfonds te worden geclassificeerd dient een beleggingsfonds naast het duurzaamheidsbeleid minimaal één duurzame beleggingsdoelstelling te hebben.

Om de duurzaamheidsclassificatie van alle beleggingen op onze Advieslijsten vast te stellen maken wij gebruik van informatie van externe partijen zoals gerenommeerde ESG-data providers MSCI ESG Research en Sustainalytics. Wij volgen een zorgvuldig proces bij het incorporeren van informatie van deze externe partijen. Wij zijn er echter niet verantwoordelijk als de informatie afkomstig van deze partijen niet juist of onvolledig blijkt te zijn.

Welke duurzaamheidsclassificatie heeft Beleggingsadvies?

Beleggingsadvies als dienst zelf kent geen duurzaamheidsclassificatie. Deze is ook niet vereist. De Advieslijst Beleggingsfondsen kent zowel beleggingsfondsen in categorie 7(a), 7(b), 8 als 9. Van Lanschot streeft ernaar de minimale duurzaamheidscriteria voor de Advieslijst Beleggingsfondsen aan te laten sluiten bij de criteria voor categorisering in het kader van 'SFDR'. Wij streven er tevens naar de Advieslijst beleggingsfondsen naar de toekomst toe voor het merendeel te laten bestaan uit beleggingsfondsen conform artikel 8 en 9. Echter als wij, op verzoek van de cliënt adviseren conform modelportefeuille Duurzaam dan zou er vaak in de praktijk al een hogere duurzaamheidsclassificatie kunnen bestaan.