



Duurzaamheidsinformatie voor
MercLan Institutional Fund

MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT





Inhoud

Samenvatting	P 3
Geen duurzame beleggingsdoelstelling	P 5
Afstemming op OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten	
Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's	
Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product	P 6
Beleggingsstrategie	P 7
Beoordelingsbeleid praktijken op gebied van goed bestuur	
Aandeel beleggingen	P 8
Monitoring ecologische of sociale kenmerken	P 9
Methodologieën	P 10
Databronnen en -verwerking	P 11
Methodologische en databeperkingen	P 12
Due diligence	P 13
Engagementbeleid	P 14

Samenvatting

Het compartiment MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT (het 'Compartiment') van de bevek naar Belgisch recht MercLan Institutional Fund valt onder artikel 8 van de SFDR. Dit Compartiment **promoot ecologische of sociale kenmerken**, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Wel zal het Compartiment **minimaal 10%** van het vermogen aanhouden in **duurzame beleggingen** volgens de definitie van de SFDR Artikel 2(17). De overige 90% van het vermogen zal worden belegd in instrumenten die ecologische of sociale kenmerken promoten.

Het Compartiment promoot **ecologische kenmerken** in verband met:

- › de mitigatie van en adaptatie aan de klimaatverandering (koolstofemissies, koolstofvoetafdruk van producten, financiering van milieueffecten, kwetsbaarheid voor klimaatverandering, en ecologische/transitieopportunities zoals schone technologie, groene gebouwen en hernieuwbare energie);
- › het duurzame gebruik en de bescherming van water- en mariene hulpbronnen (waterstress);
- › de overgang naar een circulaire economie (bevoorrading met grondstoffen);
- › de preventie en bestrijding van verontreiniging (verontreiniging en afval, toxische emissies en afval, verpakkingsmateriaal en afval, en elektronisch afval);
- › de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en de ecosystemen (biodiversiteit en landgebruik).

Het Compartiment promoot **sociale kenmerken** in verband met:

- › fatsoenlijk werk, met inbegrip van menselijk kapitaal (arbeidsbeheer, gezondheid en veiligheid, ontwikkeling van menselijk kapitaal, arbeidsnormen in de toeleveringsketen);
- › adequate levensstandaarden en welzijn voor de eindgebruikers, met inbegrip van productaansprakelijkheid (productveiligheid en -kwaliteit, chemische veiligheid, financiële bescherming van de consument, privacy en gegevensbeveiliging, verantwoord beleggen, gezondheids- en demografische risico's);
- › andere sociale thema's, waaronder verzet van stakeholders (controversiële bevoorrading en gemeenschapsrelaties) en sociale kansen (toegang tot communicatie, financiële en gezondheidszorg, en kansen op het gebied van voeding en gezondheid).

De duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de **mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering**. Anderzijds beoogt het Compartiment tevens **sociaal duurzame beleggingen**. Deze **dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn** voor alle leeftijden.

Er is momenteel **geen minimumaandeel van duurzame beleggingen die afgestemd zijn op de EU-taxonomie**.

Het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van **goed bestuur** (governance) van de ondernemingen waarin is belegd, focust op een beoordeling van: de aanwezigheid van goede managementstructuren, de betrekkingen met werknemers, de beloning van het betrokken personeel, en de naleving van de belastingwetgeving. De analyse is onderverdeeld in zes pijlers: de kwaliteit en integriteit van de raad van bestuur en het management, de structuur van de raad van bestuur, de eigenaarschapsstructuur en aandeelhoudersrechten, het remuneratiebeleid, de betrouwbaarheid van de audit en financiële rapportage en het beleid rond stakeholder governance.

De **beleggingsstrategie** van MercLan Institutional Equity Fund DBI-RDT heeft tot doel hoofdzakelijk te beleggen in aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden) van beursgenoteerde ondernemingen die hun zetel hebben in of het merendeel van hun activiteiten uitoefenen in staten die deel uitmaken van de OESO.

Het Compartiment voldoet aan de voorwaarden opgelegd door de geldende reglementering om te genieten van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) en keert ten minste 90% van de



ontvangen inkomsten uit, na aftrek van vergoedingen, provisies en kosten. De vennootschap-aandeelhouder kan – vanaf inkomstenjaar 2018 – van de belastbare basis 100% aftrekken van de door de bevek uitgekeerde inkomsten die afkomstig zijn van dividenden of van meerwaarden op aandelen die beantwoorden aan de voorwaarden van de DBI-aftrek.

Het Compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door zijn ESG-beleid in het beleggingsproces te integreren aan de hand van **vier pijlers**: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap.

Om te meten in hoeverre de gepromote kenmerken worden bereikt, maakt het Compartiment gebruik van een aantal **duurzaamheidsindicatoren**. De belangrijkste ecologische indicatoren zijn koolstofintensiteit, broeikasgasemissies en koolstofvoetafdruk. De belangrijkste sociale en bestuurlijke indicatoren en indicatoren voor het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is het uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' status op de beginselen van het UNGC Global Compact. Daarnaast zijn er criteria van toepassing voor uitsluiting en vermindering bedrijven die (een deel van) hun omzet halen uit: controversiële wapens, kernwapens, conventionele wapens, civiele wapens, tabak, thermische kool, (on)conventionele olie- en gaswinning, elektriciteitsproductie, pornografie. Bedrijven met een MSCI rode vlag voor controversen en bedrijven met een Kempen ESG-score <2 zijn eveneens uitgesloten.

Om de promotie van de ecologische en sociale kenmerken te **monitoren**, zullen de beleggingen van het Compartiment gemonitord worden op naleving van de ESG-criteria. Elke belegging die door het Compartiment wordt gedaan, heeft de ESG-toetsing ondergaan en doorstaan. Om te meten hoe de door het Compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken worden behaald, wordt gebruik gemaakt van verschillende **methodologieën**.

De indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten worden zowel op ondernemings- als op portefeuille-niveau gemonitord. De Kempen ESG score dient als input in het gehele beleggingsproces (uitsluiting, integratie in waarderingsmodellen, engagement). CO₂-intensiteit is de belangrijkste parameter voor de uitstoot van koolstof en wordt berekend op basis van de omzet (gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit). Engagementmijlpalen worden gebruikt om het succes van het engagement te meten. Alle contacten in het kader van engagement worden vastgelegd en geclassificeerd.

Voordat het Compartiment in een onderneming belegt, voeren de portefeuillebeheerders een due diligence-onderzoek uit naar potentiële ESG-risico's en indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten en kansen, alsook naar eventuele controverses in het verleden. ESG **due diligence** is in de verschillende fasen van het beleggingsproces (screening van beleggingsuniversum, fundamenteel onderzoek en portefeuillebeheer) geïntegreerd. ESG-specialisten bespreken halfjaarlijks de implementatie van het ESG-proces met de portefeuillebeheerders.

De belangrijkste **databronnen** die door het Compartiment worden gebruikt, zijn Sustainalytics, MSCI ESG Research en ISS Datadesk. Zowel interne als externe data worden in meerdere systemen voor data-analyse (onder andere FactSet, PowerBI en Tableau) en interne compliance (onder andere ThinkFolio) verzameld en verwerkt. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, wordt er regelmatig overleg gevoerd met portefeuilleondernemingen en externe dataleveranciers. Beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, verschillen tussen de door ondernemingen openbaar gemaakte data en de door dataleveranciers verstreekte data, inconsistenties tussen dataleveranciers, vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie en modelleringsscenario's.

Door op deze manier over de kwaliteit van de data te bewaken en de data op consistente wijze te gebruiken, zijn de **databeperkingen** zoals hieronder weergegeven niet van invloed op de wijze waarop de door het Compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken kunnen worden behaald.

Engagement gebeurt zowel direct als indirect via internationale samenwerkingsgroepen. Het Compartiment rapporteert jaarlijks over de engagement activiteiten die hebben plaatsgevonden.

In dit document is meer informatie te vinden over de gepromote ecologische en sociale kenmerken van het Compartiment en hoe deze kenmerken worden gepromoot.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Merclan Institutional Equity Fund DBI-RDT (het 'Compartiment') promoot ecologische en/of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Wel verbindt het Compartiment zich ertoe om een deel van haar vermogen te beleggen in duurzame beleggingen als bedoeld in artikel 2(17) *Sustainable Finance Disclosure Regulation* – SFDR.

Afstemming op OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten

De duurzame beleggingen van het Compartiment zijn afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Dit wordt in praktijk gebracht door strikte uitsluitingscriteria toe te passen, waaronder bepaalde belangrijke ongunstige indicatoren. Deze criteria houden rekening met internationale normen zoals: het UN Global Compact Framework, de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de OESO, de richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten van de VN en de beginselen voor verantwoord beleggen van de VN.

Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's

Het minimumaandeel duurzame beleggingen van het Compartiment doet geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen. Het Compartiment brengt dit in de praktijk door rekening te houden met de belangrijkste en andere indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren en door deze af te stemmen op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. De duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, moeten voldoen aan de gestelde 'do no significant harm' (DNSH) normen en duurzame beleggingscriteria, naast de naleving van goede bestuurspraktijken. In het beleggingsproces van het Compartiment wordt een filter toegepast dat ondernemingen uitsluit die betrokken zijn bij o.a.: alle soorten wapens (zie supra voor de volledige uitsluitingenlijst). Verder worden ondernemingen met zeer ernstige ESG-controverses uitgesloten, alsook bedrijven met een Van Lanschot Kempen ESG-score <2. De due diligence en monitoring van het Compartiment omvat uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

Het Compartiment maakt in het beleggingsproces gebruik van een combinatie van de belangrijkste indicatoren voor ongunstige effecten, zoals hierboven vermeld, en van algemene ESG-metingen om de huidige en potentiële ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te bepalen, met een monitoring van het aantal ernstige en zeer ernstige controverses voor elke beleggingsdoelstelling. Met deze bredere reeks indicatoren wordt rekening gehouden bij: de samenstelling van de portefeuille, de uitsluiting van beleggingen, de ESG-integratie, de best-in-class strategie en het actief aandeelhouderschap (engagement en voting).



Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Compartiment promoot **ecologische kenmerken** in verband met:

- › de mitigatie van en adaptatie aan de klimaatverandering in overeenstemming met het Klimaatakkoord van Parijs (koolstofemissies, koolstofvoetafdruk van producten, financiering van milieueffecten, kwetsbaarheid voor klimaatverandering, en ecologische/transitieopportunities zoals schone technologie, groene gebouwen en hernieuwbare energie);
- › het duurzame gebruik en de bescherming van water- en mariene hulpbronnen (waterstress);
- › de overgang naar een circulaire economie (bevoorrading met grondstoffen);
- › de preventie en bestrijding van verontreiniging (verontreiniging en afval, toxische emissies en afval, verpakkingsmateriaal en afval, en elektronisch afval);
- › de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en de ecosystemen (biodiversiteit en landgebruik).

Het Compartiment promoot **sociale kenmerken** in verband met:

- › fatsoenlijk werk, met inbegrip van menselijk kapitaal (arbeidsbeheer, gezondheid en veiligheid, ontwikkeling van menselijk kapitaal, arbeidsnormen in de toeleveringsketen);
- › adequate levensstandaarden en welzijn voor de eindgebruikers, met inbegrip van productaansprakelijkheid (productveiligheid en -kwaliteit, chemische veiligheid, financiële bescherming van de consument, privacy en gegevensbeveiliging, verantwoord beleggen, gezondheids- en demografische risico's);
- › andere sociale thema's, waaronder verzet van stakeholders (controversiële bevoorrading en gemeenschapsrelaties) en sociale kansen (toegang tot communicatie, financiële en gezondheidszorg, en kansen op het gebied van voeding en gezondheid).

Er is geen specifieke duurzaamheidsindex aangemerkt als referentiepunt voor het bereiken van de bovengenoemde ecologische en sociale kenmerken.

Beleggingsstrategie

Het Compartiment heeft tot doel hoofdzakelijk te beleggen in aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden) van beursgenoteerde ondernemingen die hun zetel hebben in of het merendeel van hun activiteiten uitoefenen in staten die deel uitmaken van de OESO.

Het Compartiment voldoet aan de voorwaarden opgelegd door de geldende reglementering om te genieten van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) en keert ten minste 90% van de ontvangen inkomsten uit, na aftrek van vergoedingen, provisies en kosten. De vennootschap-aandeelhouder kan – vanaf inkomstenjaar 2018 – van de belastbare basis 100% aftrekken van de door de bevek uitgekeerde inkomsten die afkomstig zijn van dividenden of van meerwaarden op aandelen die beantwoorden aan de voorwaarden van de DBI-aftrek.

Het Compartiment promoot ecologische en/of sociale kenmerken door zijn ESG-beleid in het beleggingsproces te integreren aan de hand van **vier pijlers**: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap.

Het Compartiment sluit ondernemingen uit die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses met betrekking tot de ongunstige ecologische, sociale en/of bestuurlijke impact van bedrijfsactiviteiten, producten en diensten. Het gebruikte evaluatiekader is dat van de MSCI ESG Controversies, dat ontworpen is om overeen te stemmen met de internationale normen van de Verklaring van de Rechten van de Mens van de VN, de verklaring van de IAO inzake de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk, en het UN Global Compact. De MSCI ESG Controversies Score bestrijkt een schaal van 0-10, waarbij '0' staat voor de meest ernstige controverse. Ondernemingen met een zogenaamde 'rode vlag' zijn betrokken bij één of meerdere zeer ernstige aanslepende controversen en zijn uitgesloten.

Beoordelingsbeleid praktijken op gebied van goed bestuur

Het beoordelingsbeleid van de praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd, focust op een beoordeling van: de aanwezigheid van goede managementstructuren, de betrekkingen met werknemers, de beloning van het betrokken personeel, en de naleving van de belastingwetgeving. De analyse is onderverdeeld in **zes pijlers**: de kwaliteit en integriteit van de raad van bestuur en het management, de structuur van de raad van bestuur, de eigenaarschapsstructuur en aandeelhoudersrechten, het remuneratiebeleid, de betrouwbaarheid van de audit en financiële rapportage en het beleid rond stakeholder governance.

Het beleid van het Compartiment staat alleen beleggingen toe in ondernemingen met een Van Lanschot Kempens ESG score > 2. Daarnaast zijn bedrijven met een zogenaamde 'MSCI rode vlag' op controversen tevens uitgesloten. Op deze manier worden bedrijven met de hoogste duurzaamheidsrisico's, waar een slechte praktijk van goed bestuur onderdeel van uitmaakt, vermeden.

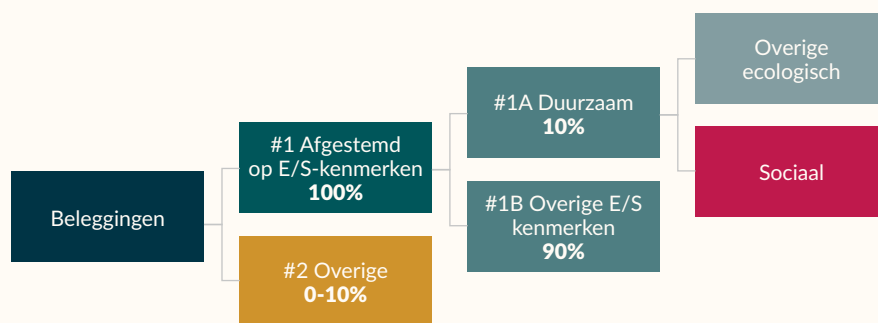
Naast het vermijden van bedrijven die slecht scoren op gebied van goed bestuur via het uitsluitingsbeleid, worden door de best-in-class benadering ook nog eens de bedrijven met een relatief betere ESG-score t.o.v. hun respectievelijke industrie overwogen in de portefeuille.

De andere ICBEs en AICBs waarin het Compartiment belegt, hebben al dan niet hun eigen beleid voor de beoordeling van de goede bestuurspraktijken van de ondernemingen waarin zij beleggen.



Aandeel beleggingen

Het Compartiment belegt in instrumenten die zijn afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken van de beleggingsstrategie, zoals hierboven beschreven. Het Compartiment zal in elk beleggingsprofiel (Inkomen, Defensief, Neutraal, Groen en Offensief) minimaal 10% van het vermogen aanhouden in duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR Artikel 2(17).



De duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen enerzijds bij aan de mitigatie van en de adaptatie aan de klimaatverandering. Anderzijds beoogt het Compartiment tevens sociaal duurzame beleggingen. Deze dragen vooral bij aan een goede gezondheid en welzijn voor alle leeftijden. Maximaal 10% van het Compartiment bestaat uit liquiditeiten, waarbij geen minimale ecologische en sociale waarborgen zijn vastgesteld.



Monitoring ecologische of sociale kenmerken

De ESG-prestaties van het Compartiment worden continu gemonitord gedurende de gehele levensduur van het Compartiment.

Het interne controlemechanisme zit hem met name in de consistente toepassing en opvolging van gehanteerde ESG criteria die de promotie van de ecologische en sociale kenmerken waarborgt. De screening die resulteert in de lijst van investeerbare bedrijven, dit zijn bedrijven die aan de ESG-criteria voldoen, wordt halfjaarlijks uitgevoerd. De beheerder van het Compartiment heeft daarna telkens drie maanden de tijd om de nodige aanpassingen te verrichten. Het externe controlemechanisme vindt plaats door de halfjaarlijkse onafhankelijke audit en certificering uitgevoerd door Forum Ethibel. Zij verifiëren en certificeren in welke mate het Compartiment zich confirmeert aan de eigen opgelegde ESG-criteria uit het prospectus en andere officiële documentatie.



Methodologieën

De methodologie die wordt gebruikt om te meten hoe de door het Compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald, is gebaseerd op **vier pijlers**: 1) negatieve en op normen gebaseerde screening, 2) ESG-integratie, 3) best-in-class en 4) actief aandeelhouderschap.

De Kempen ESG-score dient als input in het gehele beleggingsproces (uitsluiting, integratie in waarderingsmodellen, engagement). De scores zijn gebaseerd op meerdere ESG-risicofactoren die op basis van materialiteit per sector zijn geselecteerd.

Het Compartiment gebruikt een best-in-class benadering die gericht is op een investering van ten minste twee derden van de directe aandelenblootstelling (de hier beschreven best-in-class benadering is dus enkel op dit onderdeel van het Compartiment van toepassing) in bedrijven die worden beschouwd als behorende tot de top 50% van hun respectievelijke industrie op vlak van ESG. Om deze best-in-class rangschikking binnen elke industrie te bepalen, wordt er beroep gedaan op data van onafhankelijke ESG-dataleverancier Sustainalytics.

Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten worden op zowel ondernemings- als portefeuilleniveau gemonitord. De due diligence en monitoring van het Compartiment omvat uit bijlage 1 tabel 1, de PAIs (Principal Adverse Impact Indicators) 1-6 inzake broeikasgasemissies, PAI 7 inzake biodiversiteit, PAI 8 inzake water, PAI 9 inzake afval, en de PAIs 10-14 inzake sociale en personeelsaangelegenheden.

De koolstofintensiteit van het Compartiment als geheel is de belangrijkste parameter voor de uitstoot van koolstof en wordt berekend op basis van de omzet (gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit). Deze parameter wordt gebruikt i.h.k.v. de netto-nuluitstoot ambitie van het Compartiment (tegen 2050).

Engagementmijlpalen worden gebruikt om het succes van engagement te meten. Alle contacten in het kader van engagement worden vastgelegd en geclassificeerd: Mijlpaal 1 (onderneming wordt geïnformeerd), Mijlpaal 2 (onderneming erkent kwestie), Mijlpaal 3 (onderneming committeert zich aan verbetering) en Mijlpaal 4 (bewijs van verbetering).



Databronnen en -verwerking

Bij het beoordelen of de door het Compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken worden behaald, wordt gebruikt gemaakt van externe databronnen en door het bedrijf zelf gerapporteerde gegevens. De belangrijkste externe dataleveranciers zijn:

- › Institutional Shareholder Services (ISS), dat wordt gebruikt voor proxy voting, onderzoek naar goed bestuur, koolstofgegevens en gegevens over de Sustainable Development Goals.
- › MSCI ESG Research, dat wordt gebruikt voor ESG-ratings van bedrijven, gegevens over product governance, UN Global Compact gegevens, EU Taxonomy-gegevens.
- › Sustainalytics, dat wordt gebruikt voor ESG-risicoratings en data over product governance.

Zowel interne als externe gegevens worden verzameld en verwerkt in verschillende data-analyse systemen (waaronder FactSet, PowerBI, Tableau) en interne compliance systemen (waaronder Thinkfolio).

We zien een toegevoegde waarde door ons eigen onderzoek. Net als bij financiële gegevens nemen we niet-financiële gegevens als uitgangspunt en vormen er onze eigen mening over. Om de kwaliteit van de gegevens te waarborgen, werken we regelmatig samen met portfoliobedrijven en externe leveranciers.

Een ongekend gedeelte van de gebruikte data berust op schattingen.



Methodologische en databeperkingen

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn niet perfect. Daarom wordt een due diligence-onderzoek uitgevoerd naar de data die in het ESG-proces van het Compartiment wordt gebruikt. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, kan er van tijd tot tijd overleg gepleegd worden met de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt en met de externe dataleveranciers. Door op deze manier over de kwaliteit van de data te waken en het consistente gebruik van deze data, hebben de databeperkingen zoals hieronder weergegeven geen invloed op de wijze waarop de door het Compartiment gepromote ecologische of sociale kenmerken kunnen worden behaald.

Algemene beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- › **Inconsistenties tussen dataleveranciers.** ESG-scores kunnen momenteel sterk uiteenlopen per dataleverancier.
- › **Onjuiste data.** De door externe partijen verzamelde data kan afwijken van de door de onderneming gepubliceerde data. Dit kan leiden tot een dialoog met deze ondernemingen om hen te helpen hun informatieverschaffing te verbeteren, alsook tot overleg met dataleveranciers om hun data te corrigeren en de kwaliteit ervan te verbeteren.
- › **Onvoldoende reikwijdte van dekking.** Niet alle ondernemingen worden door de belangrijkste ESG-dataleveranciers gevolgd.
- › **Vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie.** Als gevolg van het streven naar transparantie, verschaffen grotere ondernemingen (gemeten naar marktkapitalisatie) doorgaans meer uitvoerige informatie dan kleine- en middelgrote ondernemingen die hiervoor over minder middelen beschikken.
- › **Modelleringsaannames.** Modellen en modelleringsaannames kunnen bij de beoordeling van ESG-data tot heel verschillende uitkomsten leiden.
- › **Omissie.** Niet alle ondernemingen verstrekken informatie aan dataleveranciers.
- › **Retrospectief karakter.** De meeste ESG-data zijn retrospectief. Het Compartiment moedigt ondernemingen dan ook aan om hun ambities en doelstellingen kenbaar te maken en deze ook aan de beloning van bestuurders te koppelen. Dit geeft namelijk inzicht in de richting waarin de onderneming zich beweegt.

Ook de Van Lanschot Kempen ESG-score kent beperkingen in de methodologie. Niet alle ESG-factoren zijn gemakkelijk kwantificeerbaar. En veel van de invoergegevens zijn gericht op beleid en processen in plaats van werkelijke ESG-prestaties. Er wordt voortdurend gewerkt aan het verbeteren van deze ESG-scores om de ESG-risico's, kansen en prestaties van het bedrijf beter weer te geven.



Due diligence

Voordat er in een bedrijf wordt geïnvesteerd, wordt er een due diligence uitgevoerd op potentiële ESG-risico's, kansen, evenals mogelijke eerdere controverses.

Elk bedrijf wordt geanalyseerd op een case-by-case basis, rekening houdend met materiële risico's in een bepaalde industrie in combinatie met de respectievelijke risico blootstelling, praktijken en openbaarmaking van het bedrijf. Dit omvat een beoordeling van goede bestuurspraktijken. De geïnvesteerde bedrijven worden beoordeeld op governance aspecten met behulp van extern onderzoek en interne beoordelingen. Verder wordt er gekeken naar de blootstelling van het bedrijf aan eerdere controverses en toekomstige ESG-kansen. Op basis van de fundamentele ESG-analyse wordt een mening gevormd over de kwaliteit van het ESG-profiel van een bedrijf. Adequate due diligence maatregelen worden toegepast bij het selecteren van de activa en dergelijke due diligence maatregelen houden rekening met ESG-gerelateerde risico's, omdat het kan helpen om op lange termijn risico-gecorrigeerde rendementen voor beleggers te verbeteren, in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.



Engagementbeleid

Als actieve langetermijnbeleggers gaan we uitgebreid in gesprek met onze portefeuillebedrijven met als doel waardecreatie en het verminderen van risico's. We zijn regelmatig in dialoog met de managementteams van de bedrijven waar we in beleggen. Ons engagementproces definieert duidelijke doelstellingen waarvan de voortgang en het resultaat worden bijgehouden en goed gedocumenteerd. Als het bedrijf op enig moment weigert mee te werken, moet desinvestering worden overwogen. We volgen de vooruitgang die het bedrijf boekt en gebruiken voortdurend onze invloed om de ESG-prestaties van het bedrijf te verbeteren.

Ons engagementproces definieert **vier mijlpalen**:

1. Zorg uiten aan de onderneming;
2. Onderneming erkent de kwestie;
3. Onderneming zet een strategie uit en/of stemt in met verbetering;
4. Onderneming implementeert de strategie.

Onze betrokkenheid kan bij elk van de eerste drie mijlpalen beginnen. Wanneer een mijlpaal is bereikt, wordt een bewijsdocument toegevoegd aan de engagement case en gaat de engagement door naar de volgende mijlpaal. Wanneer de vierde mijlpaal is bereikt, wordt de engagement afgesloten, maar blijven we het bedrijf monitoren. Als het bedrijf op enig moment weigert mee te werken, moet desinvestering worden overwogen.

Met betrekking tot klimaatverandering passen we een algemene engagementbenadering toe, waarbij we onze engagementinspanningen richten op de meest koolstofintensieve bedrijven en sectoren in ons Compartiment om de informatieverschaffing, doelstellingen, acties en beleidslijnen te verbeteren die moeten bijdragen aan een vermindering van de koolstofintensiteit en de bedrijven moeten sturen in de richting van een koolstofneutrale economie. Waar mogelijk gaan we de dialoog aan met bedrijven over hoe hun activiteiten zich verhouden tot de EU Taxonomie en de Sustainable Development Goals.

Er wordt jaarlijks gerapporteerd over de engagement activiteiten van het Compartiment.

Mercier Van Lanschot
Desguinlei 50, 2018 Antwerpen

Tel. +32 (0)3 286 78 00
info@merciervanlanschot.be
www.merciervanlanschot.be