



Duurzaamheidsinformatie
voor Kempen International Funds

Opportunities Bond Fund





Inhoud

Samenvatting	3
Geen duurzame beleggingsdoelstelling	5
Leidende beleggingsprincipes	6
Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's	6
Ecologische en sociale kenmerken	8
Het koolstofarm maken van de portefeuille tot klimaatneutraal	9
Beleggingsstrategie	10
De ESG benadering van Mercier Van Lanschot en Van Lanschot Kempen Investment Management	10
Implementatie van klimaatgerelateerde doelstellingen	11
Uitsluiting	11
ESG-integratie	20
Actief aandeelhouderschap	21
Aandeel van de beleggingen	22
Beleggingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie	22
Monitoring van ecologische en sociale kenmerken	23
Methodologieën	24
Belangrijkste negatieve indicatoren	24
Duurzaamheidsrisicoscore	25
Broeikasgasemissies en koolstofintensiteit	27
Afstemming op de EU-taxonomie	27
Methodologie voor engagement	27
Gegevensbronnen en verwerking	28
Methodologische en databeperkingen	29
Due diligence	31
Engagementbeleid	32
Engagement	32
Stemmen via volmacht	32
Aangewezen referentie-index	34

Samenvatting

Het Kempen (Lux) Opportunities Bond Fund (het "Compartiment"), compartiment van de Luxemburgse UCITS Kempen International Funds, valt onder artikel 8 van de Verordening inzake informatieverschaffing op het gebied van duurzaamheid (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 SFDR artikel 2(17).

Het Compartiment promoot ecologische kenmerken in verband met:

- › de beperking van en aanpassing aan klimaatverandering in overeenstemming met het Akkoord van Parijs;
- › de bescherming van de biodiversiteit en ecosystemen;
- › de transitie naar een circulaire economie.

Het Compartiment promoot sociale kenmerken in verband met:

- › fatsoenlijk werk;
- › een adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers;
- › andere sociale thema's, zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitskwesties.

De duurzame beleggingen die het Compartiment gedeeltelijk beoogt te doen, dragen bij aan de klimaatdoelstellingen van het Akkoord van Parijs. Er is momenteel geen minimumaandeel van duurzame beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie.

Het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur van de ondernemingen waarin is belegd, focust op: de aanwezigheid van goede managementstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning van het personeel en naleving van de belastingwetgeving. De beoordeling is gebaseerd op extern onderzoek en interne beoordelingen, rekening houdend met de blootstelling aan controverses en toekomstige ESG-kansen.

De beleggingsstrategie van het Compartiment streeft naar duurzame alfa via drie ESG-pijlers: 1) uitsluiting, 2) ESG-integratie en 3) actief aandeelhouderschap. Het Compartiment sluit ondernemingen uit die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedragingen. ESG-risico's en -kansen worden geïntegreerd in het beleggingsproces via een fundamentele ESG-analyse waarbij aan elke onderneming een score van 1 tot 5 wordt toegekend. Actief aandeelhouderschap wordt voor dit obligatiefonds ingevuld via engagement (dialoog). Er is geen specifieke referentie-index aangewezen, maar het Compartiment streeft naar een jaarlijkse reductie van 7% in de gewogen gemiddelde koolstofintensiteit tot 2050, uitgaande van referentiejaar 2019.

Om de promotie van de ecologische en sociale kenmerken te monitoren, worden de beleggingen elk kwartaal getoetst op naleving van de uitsluitingscriteria van Van Lanschot Kempen Investment Management. Er zijn zowel interne als externe controlemechanismen voorzien.

Om te meten hoe de gepromote kenmerken worden behaald, wordt gebruik gemaakt van verschillende methodologieën. Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten worden zowel op ondernemings- als op portefeuilleniveau gemonitord. De duurzaamheidsrisicoscore van Van Lanschot Kempen Investment Management, gebaseerd op 22 ESG-risicofactoren geselecteerd op basis van materialiteit per sector, dient als input gedurende het gehele beleggingsproces. Koolstofemissie-intensiteit is de belangrijkste koolstofmaatstaf en wordt berekend op basis van de omzet (gewogen gemiddelde koolstofintensiteit). Engagementmijlpalen (Mijlpaal 1 t/m 4) worden gebruikt om het succes van engagement te meten en te documenteren.



De belangrijkste externe databronnen zijn ISS (stemmen bij volmacht, corporate governance en CO₂-gegevens), MSCI ESG Research (ESG-ratings, betrokkenheidsindicatoren en EU-taxonomiebeoordeling) en Sustainalytics (ESG-risicobeoordelingen).

Extern aangeleverde ESG-gegevens zijn niet altijd volledig. Beperkingen omvatten discrepanties tussen door ondernemingen gerapporteerde gegevens en door derden aangeleverde gegevens, inconsistenties tussen dataleveranciers, vertekening door marktkapitalisatie en aannames in modellen. Via regelmatig contact met portefeuillebedrijven en externe leveranciers wordt de datakwaliteit bewaakt, zodat deze beperkingen geen invloed hebben op de ecologische en sociale kenmerken.

Voordat het Compartiment in een onderneming belegt, voeren de portefeuillebeheerders een due diligence-onderzoek uit naar potentiële ESG-risico's, PAI-indicatoren, kansen en eerdere controverses. ESG due diligence is geïntegreerd in de verschillende fasen van het beleggingsproces: screening van het belegbare universum, fundamenteel onderzoek en portefeuillebeheer.

Als actieve langetermijnbeleggers gaan wij de dialoog aan met de ondernemingen in onze portefeuille, zowel direct als via internationale samenwerkingsgroepen, met als doel waarde te creëren en risico's te beperken. Engagement is onder meer gericht op verbetering van informatieverschaffing, maatregelen en beleid ter vermindering van de koolstofintensiteit, in lijn met de decarbonisatiedoelstelling en het Akkoord van Parijs. Indien een onderneming weigert mee te werken, worden escalatiemogelijkheden, waaronder desinvestering, overwogen.

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

Dit financiële product promoot ecologische en/ of sociale kenmerken. Het streeft er bovendien naar om gedeeltelijk in duurzame beleggingen te investeren. Dit financiële product zal voor minimaal 10% uit duurzame beleggingen bestaan. Het Compartiment valt onder artikel 8 van de Verordening inzake informatievervalsing over duurzame financiering (SFDR).

In overeenstemming met de SFDR moeten de ondernemingen waarin het Compartiment belegt, goede bestuurspraktijken hanteren, met name wat betreft deugdelijke bestuursstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning van het personeel en naleving van de belastingwetgeving.

De duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, omvatten

- › duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam worden aangemerkt;
- › duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam worden aangemerkt; en
- › duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Een duurzame belegging is een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan een ecologische of sociale doelstelling, op voorwaarde dat de belegging geen significante schade toebrengt aan enige ecologische of sociale doelstelling en dat de ondernemingen waarin wordt belegd, goede bestuurspraktijken hanteren. Van Lanschot Kempen hanteert een eigen benadering bij het definiëren van duurzame beleggingen, voortbouwend op een eigen beleggingskader, gegevens van ondernemingen waarin wordt belegd en gegevens van ESG-dataleveranciers.

Voor de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, houdt het rekening met de indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren om (potentieel) aanzienlijke schade aan een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling vast te stellen als onderdeel van het monitoring- en rapportageproces. Voor deze beoordeling wordt een combinatie van indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten gebruikt, waaronder indicatoren met betrekking tot

- › broeikasgasemissies (met name broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk, broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin wordt belegd, energieverbruiksintensiteit per klimaat met grote impact, blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen);
- › biodiversiteit (activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden); en
- › sociale en personeelskwesties (met name schendingen van de principes van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de principes van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te bewaken, en blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clusterprojectielen, chemische wapens en biologische wapens).

Om te waarborgen dat de duurzame beleggingen geen aanzienlijke schade toebrengen aan enige ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling, houdt onze duurzaamheidsbeoordeling rekening met indicatoren van ongunstige effecten en andere ESG-indicatoren die relevant zijn voor ondernemingen binnen onze definitie van duurzame beleggingen. Deze beoordeling omvat indicatoren zoals:

- › Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens (PAI 14));
- › Schendingen van de VN-GC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (PAI 10);
- › Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4);
- › Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd (PAI 3).

Het doel van dit financiële product is te voldoen aan de criteria en het traject van het Akkoord van Parijs. Daarom hanteren wij de CO₂-intensiteit als een belangrijke maatstaf voor de klimaatdoelstellingen op korte en lange termijn van Van Lanschot Kempen Investment Management voor alle beleggingen. Met alle beleggingen bedoelen wij de beleggingen die zijn afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken – met inbegrip van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen – alsmede de overige beleggingen die noch zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken, noch als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

Leidende beleggingsprincipes

De leidende beleggingsprincipes zijn van toepassing op alle beleggingen, dat wil zeggen zowel op beleggingen die aansluiten bij ecologische en/of sociale kenmerken, als op de overige beleggingen die noch aansluiten bij ecologische of sociale kenmerken, noch als duurzame beleggingen worden aangemerkt.

Mercier Van Lanschot en Van Lanschot Kempen Investment Management baseren hun criteria voor verantwoord beleggen op internationale verdragen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de Guiding Principles on Human Rights (UNGP), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (OESO) en de Principles for Responsible Investment (PRI). Zij onderschrijven voorts de doelstellingen van het Akkoord van Parijs – en het Nederlandse Klimaatakkoord – om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C (ruim onder 2 °C). Wij hebben de bovengenoemde internationale richtlijnen vertaald naar specifieke criteria, op basis waarvan wij onze beleggingen periodiek screenen. Deze screening stelt ons in staat om materiële ESG-risico's en -kansen in onze portefeuille te identificeren en onze engagement- en uitsluitingscriteria te definiëren. De lijst met uitsluitingscriteria is te vinden in het hoofdstuk 'Uitsluiting'. De volledige lijst met screeningcriteria is te vinden in de [Conventiebibliotheek](#) op de website van Van Lanschot Kempen.

Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's

Als onderdeel van zijn besluitvormingsproces inzake beleggingen maakt het Compartiment gebruik van een combinatie van indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (PAI) en andere ESG-maatstaven om de huidige (na de belegging) en potentiële (vóór de belegging) negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren vast te stellen.



Er wordt rekening gehouden met de volgende negatieve duurzaamheidsthema's (en negatieve duurzaamheidsindicatoren):

- › broeikasgasemissies (met name broeikasgasemissies, koolstofvoetafdruk, broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin wordt belegd, energieverbruiksintensiteit per klimaat met grote impact, blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstoffensector);
- › biodiversiteit (activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden); en
- › sociale en personeelsaangelegenheden (met name schendingen van de beginselen van het VN-Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om de naleving van de beginselen van het VN-Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te bewaken, en betrokkenheid bij controversiële wapens (antipersoonsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens).

De bovengenoemde negatieve duurzaamheidsindicatoren zijn tevens geselecteerd als duurzaamheidsindicatoren om de verwezenlijking te meten van elk van de ecologische of sociale kenmerken die door het Compartiment worden gepromoot. Daarnaast maakt het Compartiment gebruik van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- › Koolstofemissie-intensiteit: gebruikt als een belangrijke maatstaf voor onze klimaatdoelstellingen op korte en lange termijn
- › Bedrijven zonder initiatieven ter vermindering van de CO₂-uitstoot: ingezet als instrument voor dialoog
- › Diversiteit in het bestuur: zoals beschreven in ons stembeleid

De methodologieën en maatstaven die worden gebruikt voor het monitoren van deze indicatoren, evenals de integratie ervan in het beleggingsproces, worden nader beschreven in de hoofdstukken 'ESG-integratie' en 'Methodologieën'.



Ecologische en sociale kenmerken

Het Compartiment promoot de volgende **ecologische kenmerken**:

- › beperking van en aanpassing aan klimaatverandering in overeenstemming met het Akkoord van Parijs;
- › de bescherming van de biodiversiteit en ecosystemen;
- › de transitie naar een circulaire economie.

Er is geen specifieke duurzaamheidsindex aangewezen als referentie-index voor het realiseren van de bovengenoemde ecologische kenmerken. De ecologische kenmerken die het Compartiment nastreeft, zijn erop gericht bij te dragen aan het behalen van de klimaatdoelstellingen van het Akkoord van Parijs. Deze decarbonisatie omvat de toezegging om in 2050 klimaatneutraal te zijn.

Het Compartiment promoot de volgende **sociale kenmerken**:

- › fatsoenlijk werk;
- › een adequate levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers;
- › andere sociale thema's, zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitskwesties.

Er is geen specifieke duurzaamheidsindex aangewezen als referentie-index voor het realiseren van de bovengenoemde maatschappelijke kenmerken.

Hoewel er geen duurzaamheidsindex is aangewezen, illustreert de onderstaande tabel de gepromote ecologische en sociale kenmerken en hoe deze zich verhouden tot de componenten (ESG-risicofactoren) van de duurzaamheidsrisicoscore die wij gebruiken in ons beleggingsbesluitvormingsproces.



Gepromote ecologische kenmerken	ESG-risicofactoren Duurzaamheidsrisicoscore
Klimaatmitigatie en klimaatadaptatie in overeenstemming met het Klimaatakkoord van Parijs	› Koolstof – Eigen activiteiten › Koolstof – Producten en diensten Emissies, afvalwater en afval › Ecologische en sociale impact van producten en diensten
Bescherming van de biodiversiteit en ecosystemen	› Landgebruik en biodiversiteit › Landgebruik en biodiversiteit – Toeleveringsketen
Overgang naar een circulaire economie	› Gebruik van hulpbronnen › Gebruik van hulpbronnen – Toeleveringsketen Emissies, afvalwater en afval

Gepromote sociale kenmerken	ESG-risicofactoren Duurzaamheidsrisicoscore
Fatsoenlijk werk	› Menselijk kapitaal › Gezondheid en veiligheid op het werk
Toereikende levensstandaard en welzijn voor eindgebruikers	› Toegang tot basisvoorzieningen
Andere sociale thema's, zoals gendergelijkheid en bredere diversiteitskwesties	› Mensenrechten › Mensenrechten – Toeleveringsketen Omkoping en corruptie

Het koolstofarm maken van de portefeuille tot klimaatneutraal

Klimaatverandering is een materieel risico dat een steeds grotere invloed heeft op de wereldwijde markten, met verstrekkende gevolgen voor de planeet en het welzijn van de mens. Klimaatverandering treft zowel de publieke als de private sector, zowel op mondiaal als op lokaal niveau. Om de uitdaging van klimaatverandering het hoofd te bieden is internationale samenwerking vereist. Het zeer welkome Akkoord van Parijs, ondertekend in 2015, verplicht bijna alle landen ertoe de opwarming van de aarde deze eeuw onder de 2 °C te houden (ten opzichte van het pre-industriële niveau) en ernaar te streven de stijging te beperken tot 1,5 °C.

Wij streven ernaar om in 2050 een netto-nul-belegger te zijn door een selectie van het discretionaire beheerd vermogen (AuM) van Van Lanschot Kempen, waaronder het Kempen (Lux) Opportunities Bond Fund, af te stemmen op een langetermijntraject voor de vermindering van de koolstofintensiteit. Om onze voortgang te meten, hebben we ons ten doel gesteld de jaarlijkse gewogen gemiddelde koolstofintensiteit (WACI) van het Compartiment en van dit discretionaire AuM met 7% te verlagen. We hebben korte- (2030), middellange- (2040) en langetermijndoelstellingen (2050) vastgesteld om de voortgang te monitoren.



Beleggingsstrategie

De ESG benadering van Mercier Van Lanschot en Van Lanschot Kempen Investment Management

Mercier Van Lanschot en Van Lanschot Kempen Investment Management geloven in verantwoord beheer en beleggingen met een langetermijnvisie, ten behoeve van alle belanghebbenden. Het creëren van waarde staat centraal in de diensten die wij onze klanten bieden. Wij zijn ervan overtuigd dat het van cruciaal belang is om als betrokken aandeelhouder op te treden op het gebied van ecologische, sociale en governancekwesties (ESG) en een langetermijnvisie te handhaven, om onze klanten te helpen bij het behouden en creëren van duurzaam vermogen dat een positieve impact op de samenleving en economisch rendement oplevert.

Wij zetten ons in voor het creëren van duurzame alfa. De **drie pijlers** van ons ESG-beleid zijn:

- › **Uitsluiting:** Niet beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedragingen.
- › **ESG-integratie:** Ervoor zorgen dat duurzaamheidsrisico's en -kansen adequaat worden meegenomen in onze beleggingsanalyses en -processen.
- › **Actief aandeelhouderschap:** onze invloed aanwenden via dialoog en stemrecht om het gedrag van ondernemingen op het gebied van specifieke ESG-kwesties te verbeteren en positieve veranderingen teweeg te brengen.

Om onze benadering van duurzaamheid in de praktijk te brengen, gaan we de dialoog aan met de ondernemingen waarin we beleggen, zowel rechtstreeks als in samenwerking met andere beleggers, over een breed scala aan strategische, financiële en ESG-onderwerpen. Als actieve aandeelhouder gebruiken we onze invloed om de ESG-prestaties van de ondernemingen waarin we beleggen te verbeteren. Dit helpt ons om enkele van de meest urgente en belangrijke duurzaamheidskwesties aan te pakken waarmee het bedrijfsleven en de wereld worden geconfronteerd. We beschouwen klimaat en biodiversiteit als onze belangrijkste aandachtsgebieden.

Implementatie van klimaatgerelateerde doelstellingen

Het ESG-beleid wordt volledig geïmplementeerd in het beleggingsproces van onze strategie, verspreid over de ESG-pijlers: uitsluiting, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

Ten eerste sluiten wij bedrijven uit die een negatieve invloed kunnen hebben op het bereiken van de bovengenoemde duurzame beleggingsdoelstelling. Vanwege de negatieve impact op de klimaatverandering en/of het ecologische sluiten wij bedrijven uit die betrokken zijn bij de winning van thermische steenkool of teerzanden, of die aanzienlijke inkomsten halen uit de opwekking van elektriciteit uit steenkool. Wij volgen en meten jaar op jaar de absolute emissiereductie en de daling van de koolstofintensiteit van de onderliggende portefeuillebedrijven. Ten tweede geven wij de voorkeur aan beleggingen in bedrijven die hun klimaatrisico's en -kansen in hun organisatie integreren en in staat zijn om de overstap te maken naar een koolstofarme economie (zie hoofdstuk 'ESG-integratie'). Ten derde gaan wij de dialoog aan met portefeuillebedrijven om de informatieverschaffing en het beleid te verbeteren, hetgeen moet bijdragen aan een vermindering van de koolstofintensiteit en de bedrijven moet sturen in de richting van een koolstofneutrale economie (zie hoofdstuk 'Actief aandeelhouderschap').

In ons beleggingsbesluitvormingsproces speelt de koppeling aan onze ESG-risicofactoren, die ten grondslag liggen aan de Sustainability Risk Score, een cruciale rol. Dit wordt geïllustreerd in de tabel in hoofdstuk 3 en omvat alle door het Compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken.

Uitsluiting

Algemene uitsluitingscriteria

In overeenstemming met het algemene beleid van Van Lanschot Kempen Investment Management sluit het Compartiment alle ondernemingen uit die op de uitsluitingslijst van Van Lanschot Kempen Investment Management staan. Deze lijst wordt elk kwartaal herzien en bijgewerkt.

De uitsluitingslijst van Van Lanschot Kempen Investment Management is van toepassing op alle fondsen waarvoor Van Lanschot Kempen Investment Management optreedt als beheervennootschap. Bedrijven op deze lijst zijn betrokken bij de productie van controversiële wapens, zoals clustermunities, antipersoonsmijnen, chemische en biologische wapens, of bij de productie van tabak. Daarnaast hanteren wij drempels voor de distributie van en dienstverlening op het gebied van tabak. Wij beleggen niet in bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses (OESO-overtredingen). Van Lanschot Kempen Investment Management sluit ook bedrijven uit die een aanzienlijk deel van hun inkomsten halen uit steenkool en teerzanden, aangezien deze activiteiten een negatieve invloed hebben op de klimaatverandering. Interne systemen blokkeren potentiële beleggingen in deze bedrijven. De uitsluitingslijst vindt u [hier](#).

Wij voldoen aan de uitsluitingen voor de op het Akkoord van Parijs afgestemde EU-benchmark, in overeenstemming met de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie.



Aanvullende op normen gebaseerde criteria

De volledige lijst met uitsluitingscriteria van het Compartiment is samengesteld en gedefinieerd op basis van de principes van het VN Global Compact, of bij het ontbreken daarvan, op basis van de OESO-richtlijnen en een op normen gebaseerde beoordeling van verdragen en overeenkomsten van internationaal erkende instanties. De uitsluitingscriteria kunnen grofweg in twee categorieën worden onderverdeeld: zakelijk gedrag en productbetrokkenheid. De reikwijdte en omvang van deze criteria worden regelmatig geëvalueerd.

Wij beleggen niet in ondernemingen die een 'Fail'-status krijgen op basis van de criteria van het UN Global Compact (UNGC), of die een rode vlag krijgen op de MSCI ESG Impact Monitor. Evenmin beleggen wij in ondernemingen die slecht scoren op ESG; wij sluiten ondernemingen met een CCC-rating (van MSCI ESG) uit.

Er is een duidelijk inzicht in de bedrijfsactiviteiten vereist om de betrokkenheid op de onderstaande gebieden nauwkeurig te kunnen beoordelen. Bedrijven waarvan wordt aangenomen dat zij betrokken zijn bij activiteiten die onder de uitsluitingscriteria vallen, maar die weigeren voldoende details over deze activiteiten bekend te maken of te verstrekken, zullen eveneens worden uitgesloten.



Uitsluitingscriteria – zakelijk gedrag

Kwestie	Motivering	Criteria
Mensenrechten	Mensenrechten worden algemeen erkend en gerespecteerd als fundamenteel voor een beschaafde samenleving.	› Bedrijven die de mensenrechten schenden zoals vastgelegd in de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de VN worden uitgesloten.
Arbeidsomstandigheden	Dwangarbeid en kinderarbeid worden binnen dit gebied als aandachtsgebieden aangemerkt. Productieve werkgelegenheid en fatsoenlijk werk zijn essentiële elementen voor het realiseren van eerlijke globalisering en armoedebestrijding.	› Bedrijven die rechtstreeks betrokken zijn bij dwangarbeid worden uitgesloten (ILO-normen). › Bedrijven die indirect betrokken zijn bij dwangarbeid, bijvoorbeeld via aannemers of leveranciers, worden uitgesloten. › Bedrijven die de ILO-normen inzake kinderarbeid schenden, worden uitgesloten.
Bestrijding van corruptie	Betrokkenheid bij corruptie vormt een schending van het Global Compact van de VN en doorgaans ook van de lokale wetgeving.	› Bedrijven waarvan bekend is dat zij actief betrokken zijn bij corruptie en die geen maatregelen nemen om dit te verhelpen en niet meewerken met de autoriteiten, worden uitgesloten.
Ecologische	Bepaalde activiteiten kunnen ernstige ecologische schade veroorzaken door vervuiling, verlies van biodiversiteit en de uitputting van natuurlijke hulpbronnen, waaronder water.	› Bedrijven die in strijd handelen met internationale ecologische wetten en -voorschriften worden uitgesloten. › Bedrijven waarvan is vastgesteld dat zij aanzienlijke ecologische schade veroorzaken door overtreding van internationale ecologische normen of beste praktijken, worden uitgesloten.
MSCI ESG-controversiële signalen	Wij sluiten UNGC-tekortkomingen en MSCI ESG Red-controverse-vlaggen uit.	

Uitsluitingscriteria – betrokkenheid van het product

Kwestie	Motivering	Criteria
Volwassen-entertainment	Wij erkennen het verhoogde risico in de sector op uitbuiting of vernedering van mensen, en de mogelijke schade voor kwetsbare personen door blootstelling. Wij verzoeken bedrijven die betrokken zijn bij de verkoop en productie van entertainment voor volwassenen maatregelen te nemen om deze effecten te beperken door middel van verantwoord beleid en verantwoordelijke praktijken.	› Bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit het aanbieden of produceren van pornografie en aanverwante diensten, worden uitgesloten.
Omstreden wapens	Bepaalde categorieën wapens en bewapening worden algemeen erkend als controversieel vanwege de potentiële schade die zij kunnen toebrengen aan burgers.	› Bedrijven die banden hebben met clustermunitie, landmijnen, biologische/chemische wapens, wapens met verarmd uranium, verblindende laserwapens, brandwapens en/of niet-detecteerbare fragmenten worden uitgesloten. Onder banden vallen directe (producent, exploitant), semi-directe (detailhandelaar, distributeur, leverancier, ondersteuning, dienstverlening, licentiegever) en indirecte banden (eigendom van en door een bedrijf dat hierbij betrokken is). › Bedrijven die betrokken zijn bij de productie en/of opslag van splijtstoffen die worden gebruikt in of voor kernwapens worden uitgesloten.
Conventionele wapens	Wij erkennen het potentieel voor schadelijk misbruik van wapens en bewapening. Wij vragen bedrijven die betrokken zijn bij de productie of het gebruik van wapens om de internationale wetgeving en best practices strikt na te leven door middel van verantwoord beleid en verantwoordelijke praktijken.	› Bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit de productie of verkoop van wapens. Dit omvat civiele vuurwapens en conventionele wapens. › Bedrijven die meer dan 15% van hun omzet halen uit ondersteunende systemen en diensten voor wapens.

Kwestie	Motivering	Criteria
Energieopwekking	Elektriciteitsbedrijven die geen transitietraject volgen dat in overeenstemming is met het Akkoord van Parijs, vormen een risico voor het ecologische en het klimaat. Wij erkennen dat er verschillende bronnen van energieopwekking nodig zijn om de doelstellingen van het Akkoord van Parijs te verwezenlijken en de opwarming van de aarde te beperken. Wij moedigen bedrijven aan om in overeenstemming te zijn (of te worden) met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs. Wij erkennen de bekende en onbekende maatschappelijke en ecologische risico's die voortvloeien uit de opwekking van kernenergie, waaronder de opslag van radioactief kernafval en de ontmanteling van kerncentrales. Wij volgen elektriciteitsbedrijven op hun daadwerkelijke koolstofintensiteit (of, bij gebrek aan beschikbare gegevens, hun daadwerkelijke energiemix), de elektriciteitsproductie uit steenkool of nucleaire bronnen, en de inkomsten uit de winning van thermische steenkool.	› Bedrijven die meer dan 50% van hun inkomsten halen uit elektriciteitsopwekking met een broeikasgasintensiteit van meer dan 100 g CO₂-equivalent/kWh › Voor bedrijven die niet aan de bovenstaande criteria voldoen, gelden de volgende criteria: › Bedrijven die zich bezighouden met de opwekking van elektriciteit/warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen worden uitgesloten indien aan een van de volgende voorwaarden wordt voldaan, tenzij er sprake is van nationale wettelijke verplichtingen in het kader van de energievoorzieningszekerheid: – >5% van de inkomsten uit elektriciteitsproductie op basis van steenkool. – >5% van de inkomsten uit de opwekking van elektriciteit of warmte uit niet-hernieuwbare energiebronnen. – >30% van de inkomsten uit de opwekking van kernenergie, met uitzondering van ontmantelingsactiviteiten. – Betrokkenheid bij de bouw van nieuwe kolengestookte elektriciteitscentrales. – De absolute productie van of capaciteit voor elektriciteit op basis van steenkool neemt structureel toe met meer dan 5 GW. – De absolute productie van of capaciteit voor bijdragende producten/diensten neemt niet toe. – De onderneming voldoet niet aan een of meer van de "opnamecriteria".



Kwestie	Motivering	Criteria
Thermische steenkool	Wij erkennen dat thermische steenkoolactiva gepaard gaan met hoge uitstootniveaus van broeikasgassen.	› Bedrijven die meer dan 1% van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning, distributie of raffinage van steenkool en bruinkool worden uitgesloten. › Bedrijven met een stijgende absolute steenkoolproductie of -capaciteit worden uitgesloten. › Bedrijven die meer dan 25% van hun inkomsten halen uit de verkoop van producten en diensten die worden gebruikt om exploratie en productie van thermische steenkool worden uitgesloten.
Tabak	Wij erkennen de potentieel schadelijke gevolgen van de productie en consumptie van tabak voor de individuele en maatschappelijke gezondheid, de economie en het ecologische.	› Bedrijven die meer dan 0% van hun inkomsten halen uit de productie van tabaksproducten worden uitgesloten. › Bedrijven die meer dan 20% van hun omzet halen uit de detailhandel in of distributie van tabaksproducten, worden uitgesloten. › Bedrijven die meer dan 20% van hun inkomsten halen uit de levering van essentiële producten aan de tabaksindustrie worden uitgesloten.
Onconventionele olie en gas	Onconventionele olie en gas brengen onaanvaardbare risico's met zich mee op het gebied van ecologische, klimaat en maatschappij.	› Bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit de winning en productie van onconventionele olie en gas worden uitgesloten. › Bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie of exploitatie en ontwikkeling van nieuwe onconventionele olie- of gasvelden worden uitgesloten. › Bedrijven met een stijgende absolute productie of capaciteit van onconventionele olie en gas worden uitgesloten. › Bedrijven die meer dan 25% van hun inkomsten halen uit de verkoop van producten en diensten die worden gebruikt om de exploratie en productie uit onconventionele bronnen te faciliteren, worden uitgesloten.



Kwestie	Motivering	Criteria
Conventionele olie en gas	Conventionele olie- en gasproducten spelen een belangrijke rol in de economieën van vandaag en morgen. De sector is van cruciaal belang voor de transitie naar een koolstofarme economie. Wij moedigen bedrijven aan om in lijn te zijn (of te komen) met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs. Een O&G-bedrijf dient een betekenisvolle rol te spelen in de transitie naar schone energie, zowel wat betreft het leveren van producten en diensten om de transitie te realiseren, als wat betreft de relevantie op langere termijn.	› Bedrijven die meer dan 5% van hun inkomsten halen uit exploratie, productie, raffinage of transport van conventionele olie/gaswinning en transport van olie worden uitgesloten. › Bedrijven die meer dan 10% van hun inkomsten halen uit de distributie van olie- of gasbrandstoffen. › Bedrijven die betrokken zijn bij de exploratie of exploitatie en ontwikkeling van nieuwe olie- of gasvelden worden uitgesloten. › Bedrijven die meer dan 25% van hun inkomsten halen uit de verkoop van producten en diensten die worden gebruikt om de exploratie en productie van olie en gas te faciliteren, worden uitgesloten.
Gasvormige brandstoffen	Wij erkennen dat bedrijven die actief zijn op het gebied van gasvormige brandstoffen nog steeds een belangrijke rol spelen, zowel in de huidige economieën als in de toekomstige transitie naar schonere energie. Wij staan beleggingen toe in bedrijven die $\leq 50\%$ van hun omzet uit gasvormige brandstoffen halen, waarbij wij deze brandstoffen beschouwen als een overgangsenergiebron die op korte tot middellange termijn kan bijdragen aan het verlagen van de CO₂-uitstoot en als brug kan fungeren tussen fossiele brandstoffen met een hoge uitstoot, zoals steenkool, en hernieuwbare energiebronnen.	› Bedrijven die meer dan 50% van hun inkomsten halen uit de exploratie, winning, productie of distributie van gasvormige brandstoffen.

Kwestie	Motivering	Criteria
Toelatingscriteria voor bedrijven in fossiele brandstoffen	Wij erkennen dat bedrijven die actief zijn in conventionele olie en gas en koolstofintensieve energieopwekking nog steeds een belangrijke rol spelen in zowel de huidige economieën als de toekomstige transitie naar schonere energie. Wij staan onszelf toe om in dergelijke bedrijven te beleggen, mits zij CO ₂ -reductiedoelstellingen hebben die in overeenstemming zijn met het Akkoord van Parijs, op ESG-gebied tot de beste in hun sector behoren, of indien zij een betekenisvolle rol te spelen in de energietransitie.	› Het bedrijf heeft een door het SBTi gevalideerde doelstelling voor de korte termijn of voor klimaatneutraliteit, die aansluit bij een 1,5 °C-traject. › Het bedrijf heeft een wetenschappelijk onderbouwde doelstelling voor de vermindering van broeikasgassen die ruim onder 2 °C of 1,5 °C ligt, of heeft een SBTi-verbintenis in het kader van de 'business ambition for 1.5C'. › Het bedrijf heeft een emissie-intensiteit die in lijn is met een 1,5 °C-doelstelling voor 2030 (bijv. TPI < 46,76 gCO₂e/MJ4, of een andere wetenschappelijk onderbouwde beoordeling van de afstemming) (bijv. 0,348 tCO₂e/MWh voor elektriciteitsopwekking, of een andere wetenschappelijk onderbouwde afstemmingsbeoordeling). › Onderneming die voldoende CapEx inzet voor bijdragende activiteiten¹ >50% voor elektriciteitsopwekking).
MSCI ESG-ratings	Wij sluiten bedrijven uit met een lage MSCI ESG-rating.	› Het Compartiment belegt in ondernemingen met een B-rating of hoger. › Bedrijven met een CCC-rating worden uitgesloten.
Sustainalytics	Wij sluiten bedrijven uit die in ernstige controverses verwickeld zijn	› Bedrijven met het hoogste controverseniveau van 5 worden uitgesloten.
Staatsobligaties	Wij beleggen uitsluitend in Duitse, Nederlandse en Franse staatsobligaties tot maximaal 20%.	› Voor de criteria verwijzen wij u naar het hoofdstuk "Uitsluitingsbeleid voor staatsobligaties"

De uitsluitingscriteria zijn niet statisch en kunnen worden gewijzigd. Beleggingen in ondernemingen waarvan blijkt dat zij de uitsluitingscriteria voor het eerst overtreden, zullen worden verkocht, terwijl er een dialoog zal plaatsvinden over de activiteiten die onder de uitsluitingscriteria vallen.

Gevolgen van uitsluitingen voor het beleggingsuniversum

Om te waarborgen dat de uitsluitingscriteria in de praktijk worden nageleefd, moet elke onderneming vóór de aankoop van een effect worden gescreend door MSCI ESG of Sustainalytics. Risk Management heeft in onze handelssystemen handelsblokkades ingesteld voor uitgesloten ondernemingen.



Uitsluitingsbeleid voor staatsobligaties

Het Kempen (Lux) Opportunities Bond Fund belegt uitsluitend in staatsobligaties uitgegeven door Nederland, Duitsland en Frankrijk, tot maximaal 20% van het Compartiment. Deze landen zijn getoetst aan specifieke duurzame uitsluitingscriteria.

Voordat een land aan het beleggingsuniversum kan worden toegevoegd, moet er een beoordeling plaatsvinden. De kwaliteit van het bestuur van een staat wordt gemeten aan de hand van de 6 Worldwide Governance Indicators⁴ (WGI), die door de Wereldbank zijn opgesteld:

1. Inbreng en verantwoordingsplicht
2. Politieke stabiliteit en afwezigheid van geweld/terrorisme
3. Effectiviteit van de overheid
4. Kwaliteit van de regelgeving
5. Rechtsstaat
6. Bestrijding van corruptie

Een staat komt in aanmerking indien aan beide volgende voorwaarden is voldaan:

- › Het gemiddelde van de scores op alle 6 WGI's bedraagt ten minste -0,59
- › Het scoort op geen enkele WGI minder dan -1,00

Landen die deze niet hebben geratificeerd of niet in gelijkwaardige nationale wetgeving hebben omgezet:

- › de 8 fundamentele verdragen die zijn vastgelegd in de verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie inzake fundamentele rechten en beginselen op het werk
- › ten minste de helft van de 18 belangrijkste internationale mensenrechtenverdragen

Staten die geen partij zijn bij:

- › het VN-Verdrag inzake biologische diversiteit
- › het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens
- › Staten met bijzonder hoge militaire begrotingen (>4% van het bbp)
- › Staten die door de FATF worden beschouwd als „jurisdicties met strategische tekortkomingen op het gebied van AML/CFT”
- › Landen met een score van minder dan 40/100 op de Corruptieperceptie-index van Transparency International
- › Landen die in het onderzoek 'Freedom in the World' van Freedom House zijn aangemerkt als 'niet vrij'
- › Landen waar de doodstraf wettelijk is vastgelegd en wordt toegepast

Het Compartiment mag niet beleggen in door overheden uitgegeven instrumenten van landen die aan ten minste één van deze criteria voldoen. De huidige belegbare landen (Nederland, Duitsland, Frankrijk) worden jaarlijks opnieuw beoordeeld op naleving van de bovengenoemde criteria. Indien in de toekomst aanvullende landen worden gescreend, de criteria doorstaan en aan het belegbare universum worden toegevoegd, zullen deze eveneens in deze jaarlijkse beoordelingsronde worden meegenomen.

¹ Bijdragende activiteiten: gedefinieerd als economische activiteiten die zijn opgenomen in de EU-taxonomie.



Label-specifiek

Termijncontracten op landbouwgrondstoffen

Wij willen geen onaanvaardbare effecten financieren via grondstoffenfutures. Op basis van ons algemene ESG-beleid geven wij de voorkeur aan engagement boven uitsluiting. Engagement is echter moeilijk bij beleggingen in grondstoffenderivaten. Daarom hanteren wij de volgende richtlijnen voor beleggingen in grondstoffen: wij beleggen niet in fysieke grondstoffen; wij zijn van mening dat de grootste impact kan worden bereikt door te trachten de productiebedrijven (landbouw, olie, enz.) positief te beïnvloeden, in plaats van de termijnmarkt. Daarom richten wij ons voornamelijk op engagement met bedrijven die verbonden zijn aan de grondstoffensector.

ESG-integratie

In het beleggingsproces beoordelen wij het ESG-profiel van een onderneming. Wij bekijken elke onderneming per geval, waarbij wij rekening houden met materiële risico's in een bepaalde sector in combinatie met de respectieve risicoblootstelling, praktijken en informatieverschaffing van de onderneming. Verder kijken wij naar de blootstelling van de onderneming aan controverses uit het verleden en toekomstige ESG-kansen.

De Van Lanschot Duurzaamheidsrisicoscore dient als input gedurende het gehele beleggingsproces. De totale score van een onderneming kan variëren van 1 (hoog risico) tot 5 (laag risico). Een lage score op ESG-criteria kan leiden tot de vraag naar een extra premie op de obligaties van de onderneming en/of het aangaan van een dialoog met de emittent. Indien ESG-risico's als te ernstig worden beschouwd, wordt een belegging in het bedrijf vermeden en/of worden bestaande posities verkocht. De methodologie van de Sustainability Risk Score is te vinden in het hoofdstuk 'Methodologieën'. Zie ook de tabel in paragraaf 3 met de koppeling aan de door het Compartiment gepromote ecologische en sociale kenmerken.

Goed bestuur

Als onderdeel van onze toets op goed bestuur passen wij een overlay voor goed bestuur toe via onze Sustainability Risk Score.

De governanceprestaties van bedrijven worden beoordeeld aan de hand van de volgende categorieën:

- › Kwaliteit en integriteit van de raad van bestuur/het management,
- › Samenstelling van de raad van bestuur,
- › Eigendom en aandeelhoudersrechten,
- › Beloning,
- › Audit en financiële verslaglegging,
- › Stakeholder-governance, en
- › Menselijk kapitaal.



Externe gegevens van Sustainalytics dienen als input voor de module Corporate Governance. Wij filteren de hoogste risicocategorie (score 1) eruit, waarbij we bij de factoren voor goed bestuur rekening houden met degelijke managementstructuren, de verhoudingen met het personeel, de beloning van medewerkers en de naleving van belastingwetgeving.

Actief aandeelhouderschap

Als actieve langetermijnbeleggers voeren wij uitgebreide dialogen met de ondernemingen in onze portefeuille, met als doel waarde te creëren en risico's te beperken. Ons engagementproces omvat duidelijke doelstellingen, waarvan de voortgang en resultaten worden bijgehouden en goed gedocumenteerd.

Het uitoefenen van stemrechten is een essentieel onderdeel van verantwoord beleggen en actief aandeelhouderschap. In overeenstemming met onze fiduciaire plicht stemmen wij in het beste belang van onze klanten. Ons stembeleid is gebaseerd op onze kernopvattingen over best-in-class corporate governance.

Ons beleid inzake dialoog en stemgedrag wordt nader toegelicht in het hoofdstuk 'Beleid inzake dialoog'.



Aandeel van de beleggingen

Beleggingen die in overeenstemming zijn met de EU-taxonomie

Dit financiële product promoot ecologische en sociale kenmerken, terwijl het zich tevens ten doel stelt om gedeeltelijk in duurzame beleggingen te investeren. Dit financiële product zal een aandeel van minimaal 10% aan duurzame beleggingen hebben. Het Compartiment valt onder artikel 8 van de Verordening inzake de openbaarmaking van informatie over duurzame financiering (SFDR).

Het financiële product zal uitsluitend via directe beleggingen blootstelling hebben.

De ambitie van het Compartiment met betrekking tot het minimumpercentage aan duurzame beleggingen is gericht op duurzame beleggingen die verband houden met de ecologische doelstellingen op het gebied van klimaatmitigatie en klimaatadaptatie.

De mate waarin de beleggingen betrekking hebben op ecologisch duurzame economische activiteiten wordt gemeten aan de hand van de omzet. Wij maken gebruik van een externe dienstverlener (MSCI ESG) die een combinatie hanteert van feitelijke gegevens van de ondernemingen waarin wordt belegd en schattingen met betrekking tot de afstemming op de EU-taxonomie.



Monitoring van ecologische en sociale kenmerken

De duurzaamheidsprestaties en -kenmerken van de portefeuille, evenals de onderliggende componenten daarvan, worden voortdurend gemonitord.

Onze externe controlemechanismen:

- › Jaarlijkse controle op naleving van de labelvereisten (Febelfin)
- › Maandelijkse ESG-fondsscores (bijv. Morningstar Globes)

Onze interne controlemechanismen:

- › Alle ESG-gerelateerde uitsluitingen en beleggingslimieten zijn gecodeerd in Thinkfolio, om ervoor te zorgen dat de naleving vóór en na de transactie dagelijks gewaarborgd is
- › Jaarlijkse evaluatie van de prestaties ten opzichte van intern vastgestelde duurzaamheidskengetallen (waaronder vermindering van de CO₂-uitstootintensiteit en engagement)
- › Driemaandelijkse screening van de onderliggende beleggingen aan de hand van ESG-criteria (waaronder het UN Global Compact-kader, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de VN-richtlijnen inzake bedrijfsleven en mensenrechten, en onze toezeggingen in het kader van de Principles for Responsible Investment). Deze screening stelt Van Lanschot Kempen Investment Management in staat om de ESG-prestaties van alle ondernemingen in het Compartiment te monitoren. Daarnaast stimuleert het de dialoog over gesignaleerde potentiële kwesties.
- › Overleg met het risicobeheerteam op basis van de ESG-prestaties van het Compartiment, de ESG-scores van ondernemingen, controverses, CO₂-uitstoot en engagement. Dit overleg wordt gebruikt om te beoordelen of ESG-risico's en -kansen voldoende worden meegenomen in het beleggingsbesluitvormingsproces van Van Lanschot Kempen Investment Management.
- › Maandelijkse evaluatie van de portefeuille en de daarin opgenomen aandelen door het portefeuillebeheerteam
- › Wekelijkse portefeuillebeheervergaderingen
- › Dagelijkse monitoring van het nieuws

De controleprocedures voor het toevoegen van nieuwe ondernemingen aan de portefeuille worden beschreven in het hoofdstuk 'Due Diligence'.



Methodologieën

Belangrijkste negatieve indicatoren

De economische activiteiten van de ondernemingen in onze portefeuille kunnen negatieve gevolgen hebben voor duurzaamheidsfactoren. In de onderstaande tabel met belangrijkste indicatoren voor negatieve duurzaamheidseffecten (Principal Adverse Sustainability Impact Indicators, PAI's) staan alle relevante indicatoren voor het Compartiment vermeld, inclusief de bijbehorende maatstaven die in het beleggingsproces zijn geïntegreerd. De PAI's worden zowel op ondernemingsniveau, waar ze in de beleggingscase zijn geïntegreerd, als op portefeuilleniveau gemonitord.

Wij beheren de belangrijkste negatieve indicatoren in alle pijlers van ons beleggingsbesluitvormingsproces, waaronder uitsluiting, integratie in de risicobeoordeling van ondernemingen en de bijbehorende beleggingscase, evenals actief aandeelhouderschap, zoals engagement en stemgedrag.

PAI's met betrekking tot klimaatverandering

Tabel 1	1. Broeikasgasemissies
----------------	------------------------

Tabel 1	2. Koolstofvoetafdruk
----------------	-----------------------

Tabel 1	3. Broeikasgasintensiteit van de ondernemingen waarin wordt belegd
----------------	--

Tabel 1	4. Blootstelling aan ondernemingen die actief zijn in de fossiele brandstoffensector
----------------	--

Tabel 1	5. Aandeel van het verbruik en de productie van niet-hernieuwbare energie
----------------	---

Tabel 1	6. Energieverbruiksintensiteit per klimaatsector met grote impact
----------------	---

Tabel 2	4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven ter vermindering van de CO ₂ -uitstoot
----------------	---

Tabel 1	15. Broeikasgasintensiteit
----------------	----------------------------

Tabel 2	17. Aandeel van obligaties die niet zijn uitgegeven krachtens de wetgeving van de Unie inzake ecologische duurzame obligaties
----------------	---

Tabel 1	17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva
----------------	--

Tabel 1	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva
----------------	---

Tabel 2	18. Broeikasgasemissies
----------------	-------------------------



Biodiversiteit en andere ecologische gerelateerde PAI's

Tabel 1	7. Activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden
----------------	---

Tabel 1	8. Emissies naar water
----------------	------------------------

Tabel 1	9. Verhouding gevaarlijk afval en radioactief afval
----------------	---

Sociale en bestuursgerelateerde PAI's

Tabel 1	10. Schendingen van de VN-GC-beginselen en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
----------------	--

Tabel 1	11. Het ontbreken van processen en nalevingsmechanismen om toe te zien op de naleving van de VN-richtlijnen voor overheidsopdrachten en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
----------------	---

Tabel 1	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen
----------------	---

Tabel 1	13. Genderdiversiteit in de raad van bestuur
----------------	--

Tabel 1	14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen, cluster-munitie, chemische wapens en biologische wapens)
----------------	---

Tabel 3	14. Aantal vastgestelde gevallen van ernstige mensenrechtenkwesties en -incidenten
----------------	--

Tabel 1	16. Landen waarin wordt geïnvesteerd en waar sociale schendingen plaatsvinden
----------------	---

Duurzaamheidsrisicoscore

Wij beoordelen elk bedrijf afzonderlijk aan de hand van de Van Lanschot Kempen Investment Management Sustainability Risk Score om te waarborgen dat er sprake is van goede bestuurspraktijken en minimale ecologische en sociale waarborgen. De Van Lanschot Kempen Investment Management Sustainability Risk Score houdt rekening met kenmerken op het gebied van ecologische, maatschappij en bestuur, onderverdeeld in duurzaamheidsindicatoren waarvoor een aantal onderliggende ESG-maatstaven wordt gebruikt. Wij beoordelen bedrijven op de duurzaamheidsindicatoren die van belang zijn voor de sector waarin zij actief zijn.

Deze score dient als input gedurende het gehele beleggingsproces. De totale score van een onderneming kan variëren tussen 1 (hoog risico) en 5 (laag risico). Een lage score op ESG-criteria kan leiden tot de vraag naar een extra premie op de obligaties van de onderneming en/of het aangaan van een dialoog met de emittent. Indien ESG-risico's als te ernstig worden beschouwd, wordt een belegging in de onderneming vermeden en/of worden bestaande posities verkocht.



Duurzaamheidsrisicoscore

De duurzaamheidsrisicoscore van een bepaald bedrijf is gebaseerd op een selectie van risicofactoren die voor een bepaalde sector van belang zijn. In totaal zijn er 22 risicofactoren afkomstig van Sustainalytics (zie onderstaande lijst), waaruit sectorscores worden afgeleid. Externe gegevens van Sustainalytics, MSCI ESG en ISS dienen als input voor de duurzaamheidsrisicoscore. Op basis van zijn of haar eigen analyse kan de portefeuillebeheerder de gegevens voor elk van de risicobeheerfactoren die bijdragen aan de eindscore overschrijven. Twee van de risicofactoren zijn ondergebracht in afzonderlijke evaluatiemodules: corporate governance en koolstofbeheer.

- › Corporate Governance (zie Corporate Governance)
- › Stakeholdergovernance
- › Bedrijfsethiek
- › Koolstof – Eigen activiteiten (zie Koolstofbeheer)
- › Koolstof – Producten en diensten
- › Ecologische en sociale impact van producten en diensten
- › Emissies, afvalwater en afval
- › Landgebruik en biodiversiteit
- › Landgebruik en biodiversiteit – Toeleveringsketen
- › Gebruik van grondstoffen
- › Watervverbruik – Eigen activiteiten
- › Watervverbruik – Toeleveringsketen
- › Mensenrechten
- › Mensenrechten – Toeleveringsketen
- › Gezondheid en veiligheid op het werk
- › Menselijk kapitaal
- › Productbeheer
- › Veerkracht
- › Gegevensbescherming en cyberbeveiliging
- › Relaties met de gemeenschap
- › Toegang tot basisvoorzieningen
- › ESG-integratie – Financiële en duurzaamheidsrapportage



Corporate governance

De bestuursstructuren en -mechanismen van bedrijven worden beoordeeld aan de hand van zes relevante categorieën: kwaliteit en integriteit van de raad van bestuur/het management, structuur van de raad van bestuur, eigendom en aandeelhoudersrechten, beloning, audit en financiële verslaglegging, en stakeholdergovernance. Externe gegevens van Sustainalytics dienen als input voor de module Corporate Governance. Op basis van de eigen beoordeling van de portefeuillebeheerder kan hij/zij de gegevens voor elk van de categorieën overschrijven.

Koolstofbeheer

Voor sectoren waar koolstofemissies van materieel belang zijn, wordt een aparte module gebruikt om de klimaatambitie, de implementatie van de strategie en de rapportage van een onderneming te beoordelen. De volgende categorieën vormen samen de koolstofscore: rapportage, meting en audit; ambitie, streefcijfers en doelstellingen; maatregelen; en governance. Externe gegevens van MSCI, Sustainalytics en ISS dienen als input voor de standaardscore. Portefeuillebeheerders voeren hun eigen analyses uit om de gegevens voor elk van deze vier categorieën te overschrijven.

Broeikasgasemissies en koolstofintensiteit

De koolstofintensiteit wordt gebruikt als de belangrijkste koolstofmaatstaf. Wij berekenen de koolstofintensiteit:

- › Op basis van de omzet (gewogen gemiddelde koolstofintensiteit), die wij gebruiken voor onze toezeggingen, ambities en doelstellingen.
- › Op basis van de ondernemingswaarde, die ook door de EU-benchmarks wordt gebruikt.

Afstemming op de EU-taxonomie

De mate waarin de investeringen betrekking hebben op ecologisch duurzame economische activiteiten volgens de EU-taxonomie wordt gemeten aan de hand van de omzet, waarvoor wij gebruikmaken van een combinatie van feitelijke gegevens van de ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd en schattingen van de afstemming op de EU-taxonomie door een externe dienstverlener.

Methodologie voor engagement

Om het succes van de dialoog te meten, worden alle contactmomenten in het kader van de dialoog geregistreerd en geclassificeerd. Wij hanteren een mijlpaalbenadering, van fase 1 (het bedrijf is op de hoogte gebracht), 2 (het bedrijf bevestigt het verzoek), 3 (het bedrijf verbindt zich tot verbetering), tot en met 4 (bewijs van verbetering). Het engagement beleid van het Compartiment wordt nader beschreven in het hoofdstuk 'Engagement beleid'.



Gegevensbronnen en verwerking

Bij het beoordelen van een effect of emittent op basis van ESG-criteria – zowel in de fase vóór als na de belegging – kunnen wij gebruikmaken van informatie en gegevens van externe ESG-leveranciers, evenals van door het bedrijf gerapporteerde gegevens. Externe dataleveranciers zijn onder meer (maar niet uitsluitend) Institutional Shareholder Services (ISS), dat wij gebruiken voor stemmen bij volmacht, onderzoek naar corporate governance, CO₂-gegevens en gegevens over de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen; MSCI ESG Research, dat wij gebruiken voor ESG-ratings van bedrijven, gegevens over productbetrokkenheid, gegevens van het UN Global Compact en EU-taxonomiegegevens; en Sustainalytics, dat wij gebruiken voor ESG-risicoratings.

Zowel interne als externe gegevens worden verzameld en verwerkt in diverse data-analysetools (waaronder FactSet, PowerBI en Tableau) en interne compliance-systemen (waaronder ThinkFolio).

In onze benadering beschouwen wij ESG-gegevens als iets dat zich in de loop van de tijd ontwikkelt wat betreft nauwkeurigheid, consistentie, volledigheid, actualiteit en relevantie, net zoals dat het geval is bij financiële gegevens. Daarom baseren wij ons op ons professioneel oordeel bij het bepalen van de kwaliteit van de gegevens. Daarnaast streven wij naar regelmatig contact met portefeuillebedrijven en externe leveranciers om de levering van hoogwaardige ESG-gegevens te waarborgen.

Het gebruik van geschatte gegevens is beperkt. Portefeuillebeheerders moedigen bedrijven aan om ontbrekende gegevens te melden en de transparantie te verbeteren. In bepaalde gevallen kunnen wij echter vertrouwen op geschatte of vervangende maatstaven van dataleveranciers om ons brede universum van emittenten waarin belegd kan worden te bestrijken. Dit geldt met name voor gegevens over Scope 3-broeikasgasemissies, waarbij, hoewel bedrijven steeds vaker gegevens rapporteren, voor een aanzienlijk deel van het universum nog steeds schattingen nodig zijn. Het exacte aandeel van de portefeuille dat onderhevig is aan geschatte gegevens kan dagelijks veranderen als gevolg van marktwwaarden en portefeuilleaanpassingen.

Methodologische en databeperkingen

Extern aangeleverde ESG-gegevens zijn verre van perfect. Daarom voeren wij een grondige due diligence uit op de gegevens die in onze ESG-processen worden gebruikt. Wij zien toegevoegde waarde in ons eigen onderzoek. Net als bij de analyse van financiële gegevens nemen wij niet-financiële gegevens als uitgangspunt, analyseren deze en vormen wij ons eigen oordeel. Om de kwaliteit van de gegevens te waarborgen, onderhouden wij regelmatig contact met portefeuillebedrijven en externe leveranciers. Algemene beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het volgende:

- › **Inconsistentie tussen dataleveranciers.** Een eenvoudige manier om de consistentie tussen verschillende dataleveranciers te toetsen, is door de totale ESG-score te bekijken die elke leverancier aan bedrijven toekent. In een ideale wereld zouden deze scores vrij consistent met elkaar overeenkomen, maar op dit moment zien we grote verschillen in de scores van verschillende dataleveranciers. We blijven hoopvol dat deze verschillen, net als bij kredietratings vandaag de dag, zullen afnemen naarmate de markt haar methodologie in de komende jaren standaardiseert.
- › **Onjuiste gegevens.** We constateren vaak discrepanties tussen de gegevens die door externe leveranciers worden verzameld en de informatie die bedrijven openbaar maken. Dit leidt vaak tot dialoog met de bedrijven om hun informatieverschaffing te helpen verbeteren, evenals tot dialoog met dataleveranciers om de kwaliteit van de gegevens te corrigeren en te verbeteren.
- › **Gebrek aan gegevensdekking.** Niet alle bedrijven worden door de belangrijkste ESG-dataleveranciers gedekt. Wij moedigen ESG-leveranciers aan om bedrijven in ons universum op te nemen in hun dekking. In enkele gevallen betalen wij de dataleveranciers voor onderzoek naar individuele bedrijven. Sommige leveranciers hanteren andere dekkingsmodellen voor kleinere bedrijven. ESG-ratings onder de dekking van tweederangsonderzoek zijn minder betrouwbaar. Wanneer ESG-gegevens niet beschikbaar zijn, zal de portefeuillebeheerder het bedrijf aanmoedigen om aanvullende gegevens te rapporteren en pleiten voor meer transparantie.
- › **Bias in marktkapitalisatie.** Als gevolg van de transparantiebias constateren wij dat bedrijven met een grotere marktkapitalisatie de neiging hebben om uitgebreider te rapporteren dan kleine en middelgrote bedrijven die over minder middelen beschikken. Onze ervaring leert dat veel kleinere bedrijven hun ESG-prestaties zeer serieus nemen, en soms lijkt dit door de dataleveranciers over het hoofd te worden gezien.
- › **Modelleringaannames.** Modellen en modelleringaannames kunnen leiden tot zeer uiteenlopende resultaten bij de beoordeling van ESG-gegevens. Een voorbeeld hiervan is het nemen van de koolstofintensiteit van een vergelijkbaar bedrijf binnen een subindustrie en deze te vermenigvuldigen met de omzet van een bedrijf. Hierbij wordt voorbijgegaan aan betekenisvolle verschillen in bedrijfsmodellen die kunnen voorkomen bij bedrijven die op papier in dezelfde subindustrie actief zijn. De modelleringaannames die door verschillende dataleveranciers worden gehanteerd, kunnen leiden tot sterk uiteenlopende schattingen voor de totale portefeuille. Wij toetsen gemodelleerde ESG-gegevens vaak bij de bedrijven.



- › **Weglating.** Niet alle bedrijven verstrekken gegevens aan ESG-dataleveranciers. Wij moedigen bedrijven aan om hun ESG-gegevens aan dataleveranciers te verstrekken. Er zijn gevallen waarin bedrijven de relevante gegevens wel rapporteren, maar deze niet door de ESG-dataleveranciers worden opgepikt. In dat geval wijzen wij de dataleveranciers op de juiste rapporten, of helpen wij de bedrijven om de gegevens beschikbaar te stellen in een formaat dat door de ESG-dataleveranciers wordt vereist.
- › **Terugblik.** De meeste ESG-gegevens zijn achteraf gericht. Daarom moedigen wij bedrijven aan om hun ambities, doelstellingen en ook koppelingen met management-prikkels te delen, aangezien dit meer inzicht biedt in de ambities van een bedrijf.

We zien ook beperkingen in de methodologie die wordt toegepast bij het berekenen van onze interne duurzaamheidsrisicoscore. Niet alle ESG-factoren zijn eenvoudig kwantificeerbaar. Bovendien is een groot deel van de inputgegevens gericht op beleid en processen in plaats van op daadwerkelijke ESG-prestaties. We werken voortdurend aan het verbeteren van onze duurzaamheidsrisicoscores om de ESG-risico's, kansen en prestaties van het bedrijf beter weer te geven.



Due diligence

Voordat wij in een onderneming beleggen, voeren portefeuillebeheerders een due diligence-onderzoek uit naar mogelijke ESG-risico's, kansen en mogelijke controverses uit het verleden.

Wij beoordelen elk bedrijf afzonderlijk, waarbij we rekening houden met wezenlijke risico's binnen een bepaalde sector in combinatie met de specifieke risicoblootstelling, werkwijzen en informatieverschaffing van het betreffende bedrijf. Dit omvat ook een beoordeling van de praktijken op het gebied van goed bestuur. De bedrijven waarin wordt belegd, worden op het gebied van governance beoordeeld aan de hand van extern onderzoek en interne evaluaties.

Bovendien onderzoeken wij de blootstelling van het bedrijf aan controverses uit het verleden en toekomstige ESG-kansen. Op basis van de fundamentele ESG-analyse vormen wij ons een oordeel over de kwaliteit van het ESG-profiel van een bedrijf. Wij passen adequate due diligence-maatregelen toe bij de selectie van de activa en deze due diligence-maatregelen houden rekening met ESG-gerelateerde risico's, aangezien dit kan bijdragen aan het verbeteren van het risicogecorrigeerde rendement op lange termijn voor beleggers, in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen van het Compartiment.



Engagementbeleid

Engagement

Als actieve langetermijnbeleggers voeren wij uitgebreide engagementgesprekken met de ondernemingen in onze portefeuille, met als doel waarde te ontsluiten en risico's te verminderen. Om de voortgang van engagementgesprekken gericht op verandering te volgen, maken wij gebruik van mijlpalen. Elke mijlpaal vertegenwoordigt een prestatie en een stap in de richting van het bereiken van een gedefinieerd SMART-doel (Specifiek, Meetbaar, Acceptabel, Realistisch, Tijdgebonden).

De onderwerpen omvatten onder meer: langetermijnstrategie en risicobeheer; transparantie en communicatie; governance; ecologisch beheer, met inbegrip van klimaatverandering; en sociale en ethische kwesties, zoals arbeidsrechten of leefbare lonen.

Ons engagementproces omvat **vier mijlpalen**:

1. De kwestie bij het bedrijf aan de orde stellen;
2. Het bedrijf erkent het probleem;
3. Het bedrijf stelt een strategie vast en/of stemt in met verbeteringen;
4. Het bedrijf voert de strategie uit.

Het doel van de dialoog is het creëren van waarde voor het bedrijf, de aandeelhouders en de samenleving. Een dialoog begint bij mijlpaal 1, en VLK Investment Management streeft ernaar om elke dialoog om de zes maanden ten minste één mijlpaal verder te brengen. Mocht een bedrijf niet bereid zijn om vooruitgang te boeken in de dialoog (bijvoorbeeld als het gedurende een bepaalde periode niet van mijlpaal 1 naar 2 gaat), dan worden escalatiemaatregelen overwogen, waaronder desinvestering.

Wat klimaatverandering betreft, hanteren wij een algemene engagementaanpak, waarbij wij onze engagementinspanningen richten op de meest koolstofintensieve ondernemingen en sectoren in onze portefeuille, teneinde de informatieverschaffing, doelstellingen, maatregelen en het beleid te verbeteren die moeten bijdragen aan een vermindering van de koolstofintensiteit en de ondernemingen in de richting van koolstofneutraliteit te sturen.

Stemmen via volmacht

Hoewel stemrecht niet van toepassing is op het Kempen (Lux) Opportunities Bond Fund, hanteren wij wel een strikt beleid dat van toepassing is op onze aandelenfondsen. Het uitoefenen van stemrecht is een essentieel onderdeel van verantwoord beleggen en actief aandeelhouderschap. In overeenstemming met onze fiduciaire plicht stemmen wij in het beste belang van onze klanten. Ons stembeleid is gebaseerd op onze kernwaarden met betrekking tot best-in-class corporate governance.



Wij hanteren een op maat gemaakt stembeleid dat wordt geïmplementeerd en uitgevoerd door International Shareholder Services (ISS). De agendapunten worden vervolgens per geval nader geanalyseerd. Vaak stellen wij de onderneming voorafgaand aan de vergadering op de hoogte van ons stembeleid en, indien er een aanbeveling is om tegen het management te stemmen, vragen wij de onderneming om haar standpunten toe te lichten. Na een zorgvuldige analyse vormen wij ons eigen oordeel en stemmen wij dienovereenkomstig. Zie [het stembeleid van Van Lanschot Kempen](#).



Aangewezen referentie-index

Er is geen index aangewezen als referentie-benchmark voor het realiseren van de ecologische of sociale kenmerken. Desondanks streeft het Compartiment ernaar, in lijn met een selectie van het discretionaire beheerde vermogen van Van Lanschot Kempen, een traject te volgen dat gericht is op een langetermijnvermindering van de koolstofintensiteit. Om onze voortgang te meten, streeft het Compartiment naar een reductie van 7% van de jaarlijkse gewogen gemiddelde koolstofintensiteit tot 2050, uitgaande van een referentiejaar 2019. Het Compartiment richt zich op de richting van de ontwikkeling bij het terugdringen van de koolstofuitstoot, wat ertoe kan leiden dat de daadwerkelijke reductietrend afwijkt van het gemiddelde traject. Het Compartiment gebruikt koolstofintensiteit als de toekomstgerichte klimaatmaatstaf.

Disclaimer

Dit document is opgesteld door Mercier Van Lanschot en Van Lanschot Kempen Investment Management en wordt u slechts ter informatie aangeboden en biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen. Dit document bevat geen beleggingsadvies, geen beleggingsaanbeveling, geen research, noch een uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument, en mag dan ook niet als zodanig geïnterpreteerd worden.

Mercier Van Lanschot is de handelsnaam van het Belgisch bijkantoor van Van Lanschot Kempen NV, Hooge Steenweg 29, 5211 JN 's-Hertogenbosch, Nederland. Van Lanschot Kempen NV treedt op als liquiditeitsverschaffer en kan optreden als aanbieder van betaal-, spaar en kredietproducten en als aanbieder en/ of

uitvoerder van beleggingsdiensten. Mercier Van Lanschot is statutair gevestigd aan de Desguinlei 50, 2018 Antwerpen met als ondernemingsnummer 0873.296.641 (RPR Antwerpen), is geregistreerd als Belgisch bijkantoor van een EU-kredietinstelling en staat onder toezicht van de Nationale Bank van België (NBB), de Berlaimontlaan 14, 1000 Brussel en de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel.

Van Lanschot Kempen Investment Management NV beschikt over een vergunning als beheervennootschap van diverse ICBs en AIFs en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen; als zodanig staat de onderneming onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten.

Mercier Van Lanschot
Desguinlei 50, 2018 Antwerpen

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



**MERCIER
VAN LANSCHOT**
Private Bank