



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

Duurzaam en betrokken beleggen

Verslag 2025



Inhoud

3	Op koers blijven
7	Actieve beleggers in een veranderende wereld
25	Beleggingsstrategieën
30	Fiduciair management
33	Investment Management voor onze Private Bank
36	Begrippenlijst



Op koers blijven

Beste lezer,

De wereld was in 2025 flink in beweging. Verschuivingen in internationale verhoudingen hadden een grote impact, óók op de visie op duurzaamheid en op onze beleggingsportefeuilles. Beleggers moeten zich verhouden tot bewegingen die soms tegengesteld lijken: we zien enerzijds klimaatrampen die elkaar blijven opvolgen, een groeiende urgentie om te verduurzamen. Anderzijds is er hernieuwde focus op fossiele energie en de toegenomen noodzaak om te investeren in veiligheid en autonomie. De polarisatie lijkt soms groter dan ooit.

Wij staan naast onze klanten om samen de koers te bepalen, op weg naar hun langetermijndoelstellingen. En als actieve beleggers kijken wij met dezelfde langetermijndoelstellingen naar onze beleggingsportefeuilles, met wendbaarheid en focus.

Terugtrekkende bewegingen én positieve ontwikkelingen

Als wealth manager blijven wij focus houden op onze ambities voor CO₂-reductie. Het verlagen van CO₂-emissies gaat misschien niet altijd in een rechte lijn als gevolg van terugtrekkende bewegingen van sommige bedrijven, maar als ondertekenaar van het Net Zero Asset Managers-initiatief is dit wel het doel en het pad dat wij willen blijven volgen. De uitdagingen voor de planeet aarde zijn immers dezelfde gebleven. Wij houden koers, niet door dwingende voorschriften, maar door in gesprek te gaan met onze klanten, hen keuzes te blijven bieden en ze te helpen hun portefeuilles in te richten met beleggingen die in lijn zijn met hun eigen duurzaamheidsambities.

Terwijl sommige bedrijven en landen hun klimaatplannen op een wat lager pitje lijken te zetten, zien wij ook veel positieve ontwikkelingen. Denk bijvoorbeeld aan de groei van de industriële elektrificatie of de enorme toename van zonne-

en windenergie. En, heel belangrijk, we zien klanten die blijven vasthouden aan hun duurzaamheidsdoelen. Onze institutionele klanten houden hun leidende rol vast en zijn intrinsiek gemotiveerd om positieve impact te realiseren.

Partner en adviseur in impactbeleggen

Als gesprekspartner en specialist ondersteunen we onze klanten bij het realiseren van hun impactagenda. Met flink wat expertise in huis helpen wij hen te navigeren door de soms complexe wereld van impactvolle oplossingen. De ervaring leert dat impact vooral met private-marktstrategieën wordt bereikt en ook daar hebben wij een stevige staat van dienst in opgebouwd, onder andere met twee eigen impactoplossingen: de SDG Farmland strategie en de Private Global Impact Solution.



We geloven daarbij ook sterk in het belang van samenwerking met externe deskundigen. Door de bundeling van krachten kunnen wij onze klanten nog meer innovatieve, hoogwaardige impactoplossingen bieden die bredere, systemische, veranderingen kunnen bewerkstelligen. Zo heeft ons partnerschap met Collective Action, een platform voor private-impactbeleggingen, in 2025 verder vorm gekregen.

Over innovatie én samenwerking gesproken, afgelopen jaar zijn in nauwe samenwerking met partners twee impactoplossingen 'dicht bij huis' gelanceerd, voor positieve veranderingen die we bij wijze van spreken in onze achtertuin kunnen zien. Zichtbaar, tastbaar en daardoor ook iets wat veel klanten direct aanspreekt. Op pagina 33 van het rapport leest u hier meer over, net als over onze andere impactstrategieën.

Stappen in de bredere organisatie

Ook vanuit onze organisatie blijven wij stappen zetten en vernieuwen. Als voorbeeld noem ik graag de uitbreiding van ons Social Impact & Filantropie Services-team in 2025 – een afdeling die onder andere ondersteuning biedt bij schenkingen en nalatenschappen. Ook hier geldt dat onze rol begint met goed begrip van de betekenis die een klant, een familie, wil geven aan vermogen.

Vol overtuiging verlengden we ook ons partnerschap met de stichting Stukje Natuur. Dat brengt het doel van de stichting, het planten van miljoenen inheemse bomen in Nederland om zo de transitie naar klimaatbestendige bossen te versnellen, dichterbij.

Nu en in de toekomst

Transitie en bestendigheid: dit sluit goed aan bij hoe wij onze klanten willen ondersteunen in deze roerige tijden. Wij willen de dialoog aangaan en keuzes bieden in veerkrachtige oplossingen om de transitie naar een meer leefbare wereld mogelijk te maken. Zo helpen wij klanten met het behoud en de opbouw van hun vermogen, nu en voor komende generaties.



Erik van Houwelingen

Lid Raad van Bestuur Van Lanschot Kempen

Chair Van Lanschot Kempen Investment Management

Over Van Lanschot Kempen Investment Management

Kom verder. Het zijn maar twee woorden. En het is tegelijk ons hele motto, met alle betekenissen die bij deze twee woorden horen. Het is onze manier om u welkom te heten. En vooral een uitnodiging om samen vooruit te komen en te groeien. Het zegt alles over hoe wij werken met onze klanten om de best mogelijke beleggingsoplossingen te leveren.

Van Lanschot Kempen is de oudste onafhankelijke financiële instelling in Nederland. Onze heritage is belangrijk voor ons. Maar onze focus ligt op de toekomst.

Zo doen we niet van alles voor iedereen. We doen liever een paar dingen zeer goed. Zoals Fiduciair Management en high conviction, actieve beleggingsstrategieën die zich vanuit onze overtuigingen richten op die gebieden waarmee we de meest waarde kunnen toevoegen.

Van Lanschot Kempen Investment Management NV de in-house vermogensbeheerder van Van Lanschot Kempen NV, beheert de portefeuilles van onze klanten en voert de activiteiten uit die beschreven worden in dit rapport en in ons stewardship- en engagementbeleid.

De geschiedenis van Van Lanschot Kempen gaat terug tot 1737. Genoteerd aan Euronext Amsterdam zijn wij een onafhankelijke, gespecialiseerde wealth manager, actief in vermogensbeheer, private banking en investment banking. Wij zetten onze volledige expertise en talenten in om passende oplossingen en producten aan te bieden. Op die manier ondersteunen we onze klanten bij het bereiken van hun langetermijndoelstellingen.

Highlights 2025

In 2025 hebben wij engagement-gesprekken gevoerd met 90 bedrijven en bij 533 aandeelhoudersvergaderingen onze stem uitgebracht. We behoren samen met collega-beleggers tot samenwerkingsgroepen die afgelopen jaar met talrijke ondernemingen hebben gesproken.

Klimaat en biodiversiteit zien we als onze belangrijkste thema's voor onze beleggingen. In het kader van het voorkomen van biodiversiteitsverlies hebben wij engagementgesprekken gevoerd met grote ondernemingen over onder andere risico's en afhankelijkheden.

De Kempen (Lux) Euro Sustainable Credit-strategie heeft de Paris-Aligned Benchmark ingevoerd. Deze mijlpaal maakt de strategie nog sterker en ambitieuzer op het gebied van klimaat.

We hebben ons impactkader verder aangescherpt en hanteren een systematisch perspectief waaruit wij multi-asset beleggingsportefeuilles samenstellen voor onze institutionele klanten. Zo willen wij de met elkaar vervlochten maatschappelijke en klimaatuitdagingen aanpakken.

De propositie Duurzaam voor onze Private Banking-klanten hanteert nu strikte drempelwaarden voor de fossiele industrie.

Wij hebben in 2025 twee lokale impactoplossingen opgezet, gericht op een positieve bijdrage aan herkenbare uitdagingen ' dicht bij huis'.



Actieve beleggers in een veranderende wereld

Blik op de lange termijn

De wereld om ons heen verandert. En dat vraagt om transitie in de manier waarop wij omgaan met onze hulpbronnen. Als Van Lanschot Kempen Investment Management streven wij ernaar om weerbaar door de transitie heen te navigeren, waarbij we altijd oog houden voor de lange termijn. Of we nu vermogen, het milieu of de maatschappij beschermen, een goed geïnformeerd besluit op het juiste moment is in elk tijdperk de sleutel tot succes.

In 2025 zijn de meningen in de samenleving over duurzaamheid nog verder uit elkaar gaan lopen, mede als gevolg van geopolitieke verschuivingen. Tegelijkertijd hadden extreme weersomstandigheden ook in 2025 weer grote humanitaire en financiële gevolgen. Onze blik blijft gericht op de lange termijn: wij helpen onze klanten hun vermogen te beheren in overeenstemming met hun overtuigingen en doelen.

Naast het adviseren en begeleiden van klanten bij hun beleggingsbeslissingen, maken we ons sterk voor actief aandeelhouderschap: daar waar wij het mandaat hebben van onze klanten, gebruiken wij onze stem en invloed om vooruitgang op het gebied van ESG te stimuleren.

Als actieve belegger gaan we de dialoog aan met bedrijven waarin wij via onze beleggingsfondsen beleggen en we moedigen hen aan om hun duurzaamheidsprestaties te verbeteren en vooruitgang te boeken op hun eigen duurzaamheidsdoelen. Onze overtuigingen staven wij met actie: zelf willen wij in 2050 een emissieneutrale (net zero) belegger zijn.¹

Beleggen staat centraal in wat we doen. Als investment manager zijn wij de steward van het vermogen van onze klanten. Dit rentmeesterschap integreren we in ons proces voor het realiseren van langetermijnwaarde voor de klant. De focus van dit verslag zijn onze activiteiten op het gebied van actief eigenaarschap, onze benadering van duurzaam beleggen en hoe we onze klanten begeleiden door de belangrijke transitie van onze tijd.

Zie ons (Engelstalig) [jaarverslag](#) voor een overzicht van de duurzame doelstellingen en prestaties van Van Lanschot Kempen.

Onze thema's

Klimaat en biodiversiteit zien wij als de belangrijkste thema's in onze Investment Management-activiteiten. Deze onderwerpen zijn afgestemd op de thema's van de bredere Van Lanschot Kempen-organisatie. Wij geloven dat wij hierin het grootste verschil kunnen maken, gebaseerd op onze schaal, activiteiten en specialistische kennis.

Klimaat: van minder naar net zero

Ons streven is om in 2050 emissieneutraal te zijn als belegger ('net zero investor'). Voor 2030 is het tussentijdse doel een CO₂-reductie van 55% ten opzichte van peiljaar 2019. Deze ambitie geldt voor de discretionaire Assets under Management (AuM) binnen onze beleggingsstrategieën en Wealth Solution-fondsen.²

¹ De klimaatambitie van Van Lanschot Kempen is van toepassing op het discretionaire AuM binnen onze liquide credit- en aandelenstrategieën en een selectie van onze Wealth Solutions Funds. De fondsen van Evi en de 'profiefondsen' vallen buiten deze ambitie. Zie voor meer gegevens over de reikwijdte van dit commitment het Climate Transition Plan van Van Lanschot Kempen, pagina 9.

² Idem, zie ons Climate Transition Plan, pagina 9.

Om dit (tussentijdse) doel te realiseren, streven wij naar een verlaging van de CO₂-voetafdruk met 7% per jaar. Wij willen daarom beleggen in ondernemingen die de klimaatrisico's en -kansen effectief aanpakken. Dit komt tot uitdrukking in onze Sustainability Score, waarin wij de ratings en data van externe providers combineren met onze eigen inzichten. De CO₂-reductieprestaties van onze fondsen zijn te vinden op pagina 26.

De dubbele materialiteit van biodiversiteit

In 2025 ging een belangrijk deel van onze aandacht naar het thema biodiversiteit. Biodiversiteit is belangrijk voor de economie en voor ons algehele welzijn: hoe gezond onze economie en maatschappij zijn, hangt af van de toestand van de natuur.³

Het verlies van biodiversiteit gaat gestaag door. De wereldpopulatie van zoogdieren, vogels, reptielen, amfibieën en vissen is in de afgelopen vijf decennia gemiddeld met 73% gedaald.⁴ De interactie tussen ons economisch systeem en de natuur is een belangrijke bepalende factor voor het biodiversiteitsverlies. Dat geldt onder andere ook voor de ontwikkeling van de klimaatverandering.

De afbraak van de natuur is niet zonder gevolgen voor het menselijk welzijn en onze kwaliteit van leven. Onze ambitie is om een bijdrage te leveren aan het beperken en keren van biodiversiteitsverlies. We streven ernaar om het vermogen van onze klanten te beschermen door werk te maken van kritieke afhankelijkheden van de biodiversiteit, de negatieve voetafdruk tot een minimum te beperken en ons sterk te maken voor positieve uitkomsten die ook de maatschappij als geheel ten goede komen.

Om dat te kunnen realiseren, zien we diverse vervolgstappen die we willen zetten: voor beter inzicht in de impact van ondernemingen op lokale ecosystemen maken we in het beleggingsproces gebruik van veel gedetailleerdere cijfers over de voetafdruk op de natuur en biodiversiteit.⁵ We bekijken daarnaast hoe natuurverlies de (financiële) waarde en levensvatbaarheid van ondernemingen beïnvloedt.

Aan de hand hiervan kunnen wij inschatten welke ondernemingen waarschijnlijk succes zullen boeken (de 'winnaars') of het in de toekomst zwaar krijgen (de 'achterblijvers'), vooral als de risico's rond het verlies van biodiversiteit duidelijker worden (zoals milieuschade of veranderingen in wet- en regelgeving). Met andere woorden, zodra milieuschade echt meetelt voor het resultaat van een bedrijf.

Voor meer begrip van de impact van natuurverlies is het zaak dat we inzicht hebben en bespreken in welke mate een onderneming voorbereid is op diverse klimaat- en natuurscenario's en dit constant monitoren. Direct het gesprek aangaan met ondernemingen (engagement) stelt ons in staat om te beoordelen hoe effectief zij de risico's die met biodiversiteitsverlies samenhangen, aanpakken.

Zo kunnen wij bepalen of bedrijven voldoende kapitaal inzetten om hun levensvatbaarheid op de lange termijn veilig te stellen en toekomstige concurrentievoordelen te ontwikkelen, waardoor ze relevant kunnen blijven en tot winnaar uitgroeien (en geen achterblijver zijn of worden).

Duurzaamheidsbenadering voor drie aparte klantgroepen

Onze Investment Management-activiteiten bestrijken drie aparte klantgroepen: klanten die in onze beleggingsstrategieën beleggen, institutionele fiduciaire klanten en discretionair beheer voor vermogende particuliere klanten.

Voor het discretionaire AuM van alle drie de klantgroepen geldt een minimumnorm voor duurzaamheid en drempelwaarden voor uitsluitingen. Door de verschillen tussen de klantgroepen en ons uiteenlopend aanbod kan onze aanpak van duurzaam beleggen, en de middelen die we kunnen inzetten, enigszins verschillen.

Onze aanpak van duurzaamheid berust op vier pijlers: uitsluiting, ESG-integratie, actief aandeelhouderschap en positieve impact.⁶ Hierna beschrijven we hoe deze instrumenten bij onze diverse klantgroepen worden toegepast. Zie pagina's 10 tot en met 24 voor een toelichting op de manier waarop we in 2025 onze duurzaamheidsinstrumenten hebben ingezet.

Beleggingsstrategieën en alternatieve oplossingen

Over het beleid voor de AuM in onze eigen Van Lanschot Kempen beleggingsfondsen en strategieën hebben we de volledige controle. Daar kunnen we het complete palet duurzaamheidsinstrumenten voor aanwenden. Dat varieert van ons uitsluitingsbeleid tot ESG-integratie en actief aandeelhouderschap.

Onze beleggingsteams streven ernaar om duurzaamheid in ons beleggingsproces te verankeren, om over uiteenlopende zaken in gesprek te gaan met de ondernemingen waarin wordt belegd, en om, waar van toepassing, bij (jaar)vergaderingen een stem uit te brengen.

³ World Economic Forum 'Nature Risk Rising', 2020.

⁴ WWF (2024): [worldwildlife.org/publications/2024-living-planet-report](https://www.worldwildlife.org/publications/2024-living-planet-report).

⁵ Maatstaven waarmee de vraag naar en het aanbod van natuur en biodiversiteit worden gemeten.

⁶ Deze aanpak is van toepassing op de portefeuilles die wij beheren voor onze klanten. Bron van alle gegevens in dit rapport is Van Lanschot Kempen per 31 december 2025, tenzij anders aangegeven.



Wat betreft ons aanbod in alternatieve beleggingen maakt ons manager researchteam een zorgvuldige selectie en werkt het ook samen met fondsmanagers die onze expertise toepassen. Onze alternatieve oplossingen lopen uiteen van meer liquide beleggingen, zoals alternatieve credits en oplossingen zonder correlatie met de reguliere markten, tot strategieën met een langere lock-up, zoals private debt, private equity en multi-asset impact.

Voor beleggers die met positieve impact willen investeren, bieden we twee artikel 9 SFDR-oplossingen aan: de Kempen SDG Farmland strategie en de Private Global Impact Solution.⁷ Daarnaast hebben wij samen met externe partners in 2025 twee 'lokale' impactfondsen beschikbaar gemaakt: een private-debt-oplossing die de duurzaamheid bij ondernemingen stimuleert en een strategie die investeert in niet-beursgenoteerd vastgoed voor betaalbare huisvesting voor senioren in Nederland. Zie pagina 32 voor meer informatie.

Investment Management voor onze Private Bank

Bij de discretionaire beleggingsconcepten voor onze Private Banking-kanten houden we rekening met zowel financiële als duurzaamheidsfactoren. Dat doen we onder andere door bepaalde beleggingen uit te sluiten, actief in gesprek te gaan met ondernemingen waarin we beleggen (engagement) en met een 'best-in-class'-benadering voor het selecteren van beleggingen.⁸

Alle proposities voor discretionair beleggen voor onze Private Banking-kanten voldoen aan [minimale uitsluitings-eisen](#). Klanten hebben daarnaast de mogelijkheid om verdere uitsluitingen in te voeren op basis van het eigen duurzame beleggingsprofiel.

De Private Banking-klant bepaalt zelf het duurzaamheidsprofiel van zijn of haar beleggingen. Daarom vragen wij klanten naar hun voorkeuren en formuleren we op basis daarvan een duurzaamheidsprofiel. Ons beleggingsaanbod stemmen we af op zowel het risicorendementsprofiel als het duurzaamheidsprofiel en duurzaamheidsdoelen van de klant.

Fiduciary management en andere institutionele klanten

In ons fiduciaire aanbod ondersteunen wij onze institutionele klanten bij hun beleggingsbeslissingen en het formuleren van hun duurzaamheidsbeleid, evenals bij het implementatie- en rapportageproces. We staan de klant bij met advies over de beleggingskeuzes en maken daarbij optimaal gebruik van onze duurzaamheidsexpertise.

De klant is uiteindelijk zelf verantwoordelijk voor de gekozen duurzaamheidsinstrumenten. Wij verzorgen de begeleiding van dit proces:

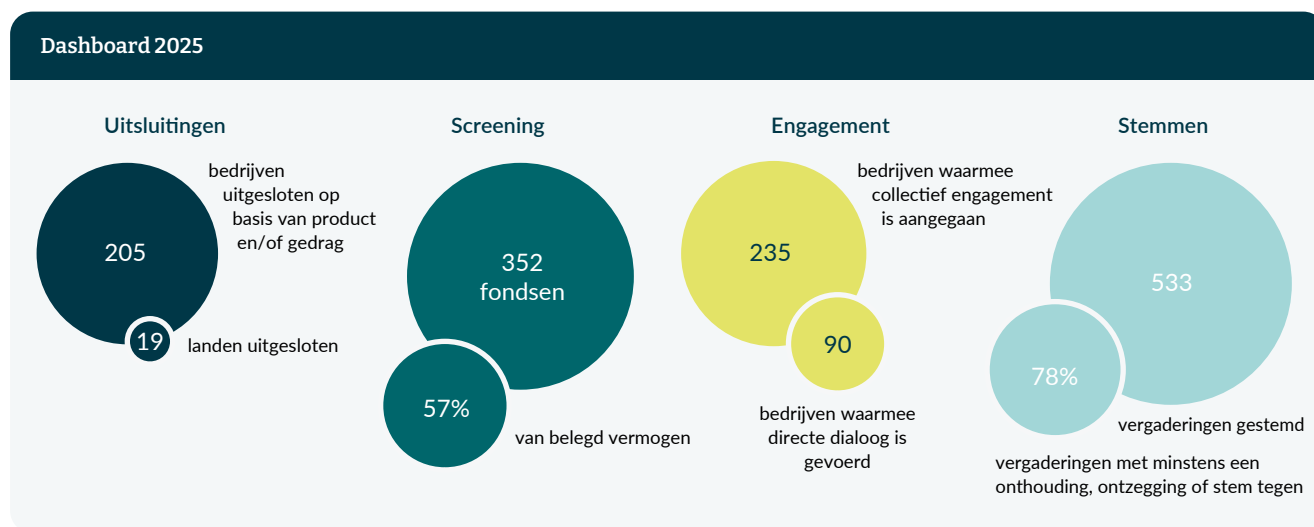
- Afhankelijk van het beleid en de voorkeuren van de klant kunnen we het uitsluitingsbeleid van Van Lanschot Kempen gebruiken als fundament voor het eigen beleid van de klant, dat naar wens kan worden uitgebreid.
- Wij gaan actief in gesprek met de externe beheerders in de portefeuilles van onze klanten.
- Wij letten erop dat deze externe beheerders bij de selectie van bedrijven ook rekening houden met de prestaties op het gebied van ESG.⁹
- Voor klanten die een positieve impact nastreven, kunnen we geschikte impactoplossingen selecteren en implementeren.

⁷ Zie begrippenlijst achter in dit rapport voor uitleg van gebruikte termen en begrippen.

⁸ Activa of beleggingen die in vergelijking met de peer group het best presteren op milieu, maatschappij en/of bestuur.

⁹ Zie voor meer informatie het hoofdstuk over ESG-integratie op pagina 11.

2025 in het kort



Onze ESG-benadering

Onze ESG-beleggingsaanpak berust op vier pijlers. Deze instrumenten stellen ons in staat om met betrekking tot de thema's klimaat en biodiversiteit actie te ondernemen.

	Uitsluitingen Niet beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of controversieel gedrag.		Actief aandeelhouderschap Onze invloed gebruiken via engagement en stemmen, zo gedrag van bedrijven en specifieke ESG-problemen verbeteren, en positieve verandering realiseren.
	ESG-integratie & screening Duurzaamheidsrisico's zijn adequaat meegewogen in onze beleggingsanalyses, processen en screening van beleggingsfondsen.		Impactbeleggen Beleggen met als doel om positieve impact te bereiken, bijvoorbeeld een concrete bijdrage aan de ontwikkelingsdoelen van de VN (SDG's).

Op de volgende pagina's laten wij zien hoe wij deze instrumenten in 2025 hebben ingezet.



Uitsluiting

Uitsluiting speelt bij al onze klantgroepen een cruciale rol in onze duurzaamheidsbenadering. Wij zijn actief eigenaar en onze voorkeur ligt bij inclusie in plaats van uitsluiting als motor achter de duurzaamheidsprestaties van een onderneming. Voor ons discretionaire AuM, is onze minimumnorm 'do no significant harm': we willen niet beleggen in ondernemingen en landen die producten of diensten aanbieden met ernstige negatieve effecten op mens en/of milieu.

Eind 2025 stonden er 205 ondernemingen op onze uitsluitingslijst vanwege hun betrokkenheid bij controversiële wapens, negatief effect op mens/milieu of betrokkenheid bij de tabaksindustrie. We beleggen ook niet in landen die onder de wapenembargo's vallen van de EU of de Verenigde Naties (VN). Eind 2025 stonden er 19 landen op de uitsluitingslijst voor beleggingen in staatsobligaties.

Onze uitsluitingslijst is gebaseerd op onze naleving van de internationale richtlijnen en normen vastgelegd in de Guidelines for Multinational Enterprises van de OESO, het Global Compact van de VN, de Guiding Principles on Business & Human Rights van de VN en de Fundamental Conventions van de International Labour Organization (ILO). Deze normen vormen het fundament van onze convention library, met daarin 22 conventies, verdragen en initiatieven.

Op sommige punten is het een uitdaging om van bepaalde dataproviders betrouwbare gegevens te krijgen over mensenrechten in conflictgebieden. Daar waar zich hiaten in de data voordoen, streven wij ernaar om onze databronnen uit te breiden, zodat we nieuwe, betrouwbare informatie kunnen integreren uit geloofwaardige bronnen, als deze aangeven dat een onderneming waarin wij beleggen betrokken is bij controverses volgens deze richtlijnen en normen.

Voor het discretionaire AuM van Private Banking-klanten maken we gebruik van dezelfde uitsluitingslijst als voor onze beleggingsstrategieën en oplossingen. Fiduciaire klanten beschikken in voorkomende gevallen over een eigen duurzaamheidsbeleid en kunnen in dat beleid naar wens gebruik maken van onderwerpen van onze uitsluitingslijst.

Wij hebben in 2025 voor al onze activa de duurzaamheidscore bijgewerkt, volgens de ESMA Naming Guidelines¹⁰ en daarnaast de uitsluitingen van de Paris Aligned Benchmark (PAB) geïmplementeerd.

- [Uitsluitingsbeleid](#)
- [Uitsluitingslijst eind 2025](#)



ESG integratie & screening

Sustainability Score voor individuele ondernemingen

Wij integreren duurzaamheid in het besluitvormingsproces voor onze beleggingen, met name wat betreft ons discretionaire AuM. Voor onze beleggingsstrategieën maken wij gebruik van een intern ontwikkelde beoordelingsmethodiek voor afzonderlijke ondernemingen: de Sustainability Score. In deze score combineren we externe beoordelingen of ratings (die wij als standaard gebruiken) met ons eigen perspectief en onze diepgaande kennis van de bedrijven waarin we beleggen.

Mede dankzij de snelle integratie van de uitkomst van onze eigen engagementgesprekken en research wordt de score toekomstgericht. Onze visie kan een mogelijke verbetering of juist verslechtering aan het licht brengen die (nog) niet in de standardscore tot uiting komt. We leggen extra nadruk op CO₂-uitstoot en corporate governance. We maken daarbij gebruik van een uitgebreidere combinatie van externe gegevens. Dat levert voor die twee onderwerpen een scoringskader op maat op. In dit kader zijn de doelstellingen terug te vinden die de onderneming zelf heeft geformuleerd, evenals de manier waarop het bedrijf daarmee omgaat en hoe het management wordt gestimuleerd om die doelstellingen ook te realiseren. Alle beleggingsteams hadden toegang tot de uitkomsten, wat resulteert in een afgestemde visie.

De voordelen:

- De Sustainability Risk Score kan externe ESG-gegevens bevestigen, dan wel ter zijde schuiven;
- Snelle integratie van de uitkomsten van een engagementgesprek, waardoor de score meer toekomstgericht wordt;
- De hieruit voortkomende scores zijn absoluut en kunnen worden ingezet als risicovergelijking tussen ondernemingen;
- De score levert een consequent beeld op van de manier waarop bepaalde uitsluitings- en engagementlimieten worden bepaald.

¹⁰ Fondsen moesten uiterlijk op 21 mei 2025 voldoen aan de ESMA-richtlijnen. Volgens deze richtlijnen moeten fondsen die duurzaamheidsgerelateerde termen gebruiken zich houden aan de PAB-uitsluitingen en meer dan 50% van hun vermogen toewijzen aan duurzame investeringen ('SI'), zoals gedefinieerd in de richtlijnen.

Scoren van interne en externe fondsen

Het duurzaamheidsniveau van een beleggingsoplossing bepalen wij aan de hand van ons eigen duurzaamheids-spectrum (zie de figuur hieronder). Het toekennen van scores aan fondsen en beleggingsoplossingen stelt ons in staat om het duurzaamheidsniveau te beoordelen van beleggingsfondsen die wij kunnen aanbieden aan onze Private Banking- en institutionele klanten. De score fungeert ook als graadmeter voor de duurzaamheid van hun totaal-portefeuilles. Samen bepalen de uitsluitingen en ESG-integratie het duurzame niveau van het fonds.

In het kader van deze exercitie heeft ons manager research-team de overgrote meerderheid van de beheerders waarmee we samenwerken in kaart gebracht en vastgesteld waar de producten van die beheerders zich op het duurzaamheids-spectrum bevinden. De scoremethode wordt elk jaar geëvalueerd en verbeterd om deze ambitieuzer te maken.

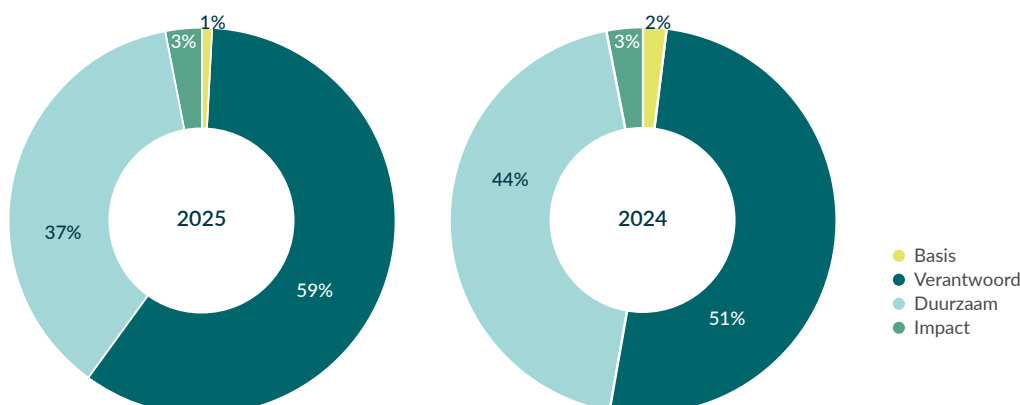
De vijf niveaus van het duurzaamheidsspectrum



De onderstaande figuren tonen de samenstelling van ons AuM aan de hand van de vijf categorieën van het duurzaamheidsspectrum. De duurzaamheidscategorieën variëren van 'Basis' (1) tot 'Impact' (5). Ieder fonds krijgt een categorie toegekend, maar alleen beleggingsbeheerders met 'Verantwoord' of hoger worden aan klanten aangeboden. Om die reden ontbreekt categorie 1 in de figuren hieronder. Een klein aantal klanten is nog belegd in fondsen die als 'Basis' zijn gecategoriseerd (1% van AuM met een score).

Van de 352 fondsen die wij eind 2025 hadden beoordeeld, gerekend als percentage van de Van Lanschot Kempen Group AuM die een categorie heeft meegekregen, noteerde 1% 'Basis' en 59% 'Verantwoord'. 37% werd beheerd door managers die op het duurzaamheidsspectrum in de categorie 'Duurzaam' vielen en 3% door managers in categorie 5, 'Impact'.

Duurzaamheidsscores van externe beheerders





Actief aandeelhouderschap: engagement

Engagement met individuele ondernemingen in 2025

De teams die onze liquide credit- en aandelenstrategieën beheren, kunnen actief de dialoog aangaan met ondernemingen en aandringen op positieve verandering. Waar van toepassing voeren wij deze engagements ook uit voor de fondsen van Mercier Van Lanschot. In 2025 gingen we met 90 ondernemingen rechtstreeks in gesprek over thema's op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (106 in 2024). In totaal was sprake van 97 engagements.¹¹

Van dat totaal waren 77 engagements gericht op verandering: deze dialogen werden gevoerd door onze portefeuille-beheerders en/of ons ESG Advisory-team. In bijna de helft van de gevallen had de dialoog betrekking op milieukwesties, op gelijke afstand gevolgd door bestuurskwesties en maatschappelijke kwesties. Zie voor engagementvoorbeelden pagina's 16-19.¹²

We gaan actief in gesprek om:

- Op de hoogte te worden gesteld van de strategie, het beleid en de programma's van de onderneming en om ons inzicht in een onderneming te vergroten;
- Te waarborgen dat bestuur en management-teams duurzaamheidsrisico's goed overzien en beheersen en dat ondernemingen kansen op milieu- en maatschappelijk gebied voldoende benutten;
- Ondernemingen te stimuleren best practices op het gebied van ondernemingsbestuur toe te passen;
- Ervoor te zorgen dat ondernemingen gepaste doelstellingen op het gebied van milieu en/of maatschappij formuleren.

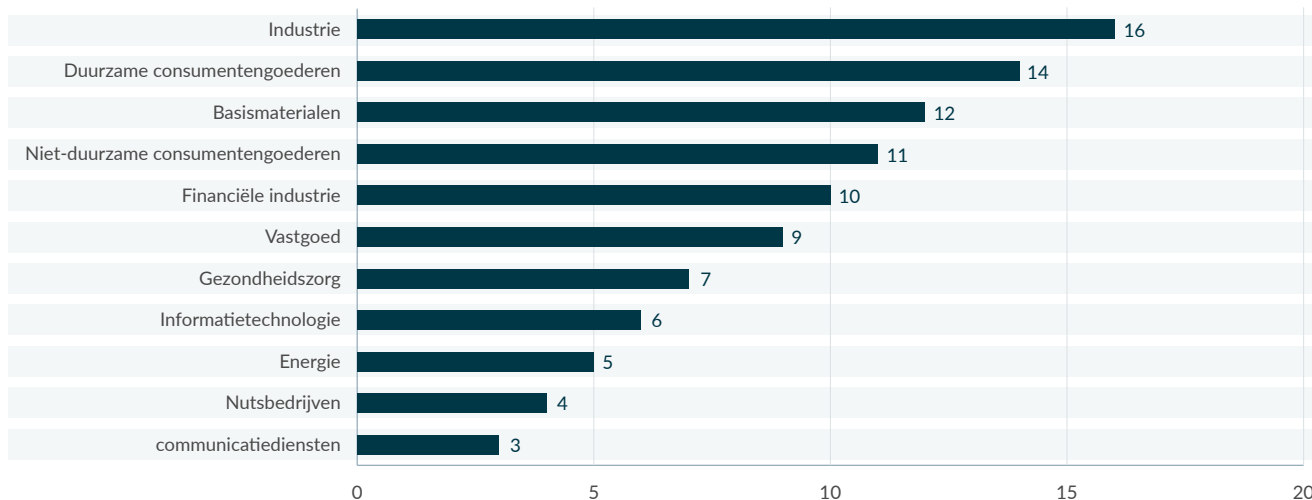
Engagements 2025 bedrijven

Bedrijven	Engagements		
	Bewustwording	Verandering	Totaal
Aantal bedrijven (uniek)	20	73	90 ¹³
Aantal engagements	20	77	97

Engagements 2025 per thema

Thema	Engagements		
	Bewustwording	Verandering	Totaal
Milieu	6	34	40
Maatschappij	9	22	31
Bestuur	5	21	26
Totaal	20	77	97

Aantal engagements voor bewustzijn en verandering per sector in 2025



11 Met een onderneming kan over meerdere thema's tegelijkertijd een dialoog worden gevoerd. Deze dialoog kan gericht zijn op zowel bewustwording als verandering. Dat kan tot overlapping leiden.

12 Met dit verslag voldoen wij aan onze wettelijke verplichting zoals vastgelegd in hoofdstuk 5.6a van de Wet op het financieel toezicht (Wft), waarin is voorgeschreven dat beleggingsmanagers verslag uitbrengen over de engagementactiviteiten.

13 Met een onderneming kan over meerdere thema's tegelijkertijd een dialoog worden gevoerd. Deze dialoog kan gericht zijn op zowel bewustwording als verandering. Dit verklaart waarom 20 engagements voor bewustwording en 73 engagements voor verandering samen niet optellen tot 93.

Samen sterker: collectief engagement

In 2025 waren de beleggersorganisaties of -initiatieven waar wij ons bij hebben aangesloten betrokken bij collectieve engagements met 235 ondernemingen (2024: 272).¹⁴ Door samen op te trekken, voeren we de druk op een onderneming op en dit verbetert de kansen op succes.

Het getal 235 is het aantal bedrijven dat onder collectieve engagementinitiatieven valt, waaronder ook bedrijven waarin wij niet zijn belegd. Hoewel wij niet actief aan alle engagements hebben deelgenomen, zijn we wel lid van de organisaties die collectief met dit aantal ondernemingen heeft gesproken.

Door aan collectieve engagementinitiatieven deel te nemen, kunnen we de effectiviteit en invloed van onze engagementactiviteiten vergroten. Wij initiëren collectieve engagements of sluiten ons aan bij bestaande initiatieven. Per geval bekijken we welke initiatieven het best bij onze waarden en engagementdoelen aansluiten.

Daarnaast werken we samen met andere vermogensbeheerders en beleggers met vergelijkbare engagementdoelen. We zijn lid van diverse initiatieven, met name Climate Action 100+, Nature Action 100 en de Dutch Engagement Coalition.

Gezien de toenemende risico's van klimaatverandering en onze thematische focus stond het leeuwendeel van de collectieve engagements in het teken van het klimaat. Denk daarbij aan extra informatieverschaffing over CO₂-uitstoot, initiatieven om emissies te beperken en de ontwikkeling van schonere technologieën. Van een onderneming verwachten wij afstemming op het Akkoord van Parijs en formulering van emissiereductiedoelen.

Wat betreft het thema biodiversiteit namen we als belegger actief deel aan de engagements van Nature Action 100 met de ondernemingen Sysco en Novo Nordisk. We waren ook betrokken bij het engagement met Unilever over biodiversiteit via belangenbehartiger Eumedion (zie pagina 29 voor meer informatie over het engagement met Unilever).

RBC-gerelateerde engagements

Op onze [website](#) vindt u een overzicht van onze belangrijkste engagements rond thema's die vallen onder de OESO Responsible Business Conduct (RBC) Guidelines. Het gaat om engagements die zich richten op daadwerkelijke en/of potentiële negatieve gevolgen van de activiteiten van bedrijven en hoe deze worden beperkt.

¹⁴ Het totale aantal collectieve engagements is lager, omdat we niet langer lid zijn van het Platform for Living Wages.



Meten van engagementresultaten

De uitkomsten en resultaten van onze engagementactiviteiten meten we aan de hand van mijlpalen:



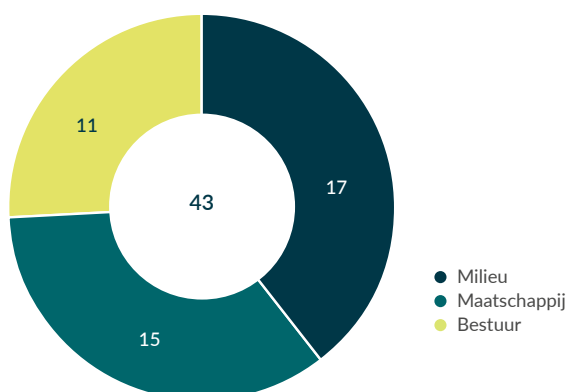
In 2025 hebben we 43 mijlpalen gerealiseerd in 77 engagements gericht op verandering. Dit illustreert de concrete resultaten van ons engagement gedurende het jaar.

De tabel hieronder laat zien hoe het totale aantal engagements gericht op verandering eind 2025 over de vier mijlpalen was verdeeld. Van die engagements hebben 19 dit jaar niveau 4 bereikt. Daarvan waren er 15 eind 2025 met succes afgerond.

Mijlpalen engagements (2025)

Thema	Mijlpaal				
	1	2	3	4	Total
Milieu	8	9	9	8	34
Maatschappij	4	7	7	4	22
Bestuur	5	6	3	7	21
Totaal	17	22	19	19	77

Bereikte mijlpalen op gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur



➤ Ons beleid rond betrokken aandeelhouderschap en engagement vindt u op de [website](#).

Voortgang mijlpalen

De tabel hieronder toont de voortgang die de engagements gericht op verandering in 2025 op basis van de vier mijlpalen hebben geboekt. Iets meer dan de helft bereikte geen nieuwe mijlpaal. In sommige gevallen kwam dit omdat het engagement pas recent was gestart en in andere gevallen omdat de voortgang stokte. Bovendien kan het soms even duren voordat een onderneming de door ons aanbevolen verandering kan implementeren en de volgende mijlpaal kan worden bereikt.

Voortgang mijlpalen in 2025

Thema	Mijlpaal delta (voortgang)				
	0	1	2	3	Totaal
Milieu	19	13	2	0	34
Maatschappij	11	7	4	0	22
Bestuur	13	6	1	1	21
Totaal	43	26	7	1	77

Zoals uit de tabel hierboven blijkt, boekten 26 engagements in 2025 vooruitgang van één mijlpaal, maakten zeven een sprong van twee mijlpalen en bereikte één een delta van drie mijlpalen.

Het totale aantal van 43 bereikte mijlpalen is als volgt berekend: van 0 naar 1 mijlpaal = één mijlpaal. Twee stappen vooruit telt als twee mijlpalen; drie stappen vooruit als drie mijlpalen. Ter illustratie: een engagement in mijlpaal 2 begin 2025 en in mijlpaal 4 aan het einde van 2025 telt als twee gerealiseerde mijlpalen. Voor 2025 betekent dat: $26 + (7 \times 2) + (1 \times 3) = 43$.

Voorbeelden engagement met individuele bedrijven



Voor een betere kapitaalallocatie

Wij zijn in gesprek gegaan met DB Insurance Group in Zuid-Korea om het bedrijf te bewegen een efficiëntere strategie voor kapitaalallocatie in te voeren en zo extra waarde toe te voegen. De Koreaanse verzekeringsmarkt heeft de afgelopen jaren te maken met tragere groei en daardoor ook met een geringere kapitaalbehoefte om expansie mee te financieren.

Ondanks de sterke fundamentele omstandigheden noteren toonaangevende verzekeraars (waaronder DBI) lager dan internationale concurrentie, mede door de historisch beperkte dividenduitkeringen. Misschien was dit de juiste aanpak ten tijde van snelle groei, maar inmiddels beperkt dit de aandeelhouderswaarde.

Wij zijn van mening dat DBI het rendement voor de aandeelhouders kan versterken zonder de solide financiële positie te verzwakken. Ons engagement richtte zich daarbij op verbeteringen in het bestuur, waaronder:

- annuleren van de aandelen die de onderneming zelf houdt ('treasury shares');
- starten met een programma voor de inkoop en annulering van eigen aandelen;
- de ontwikkeling richting een hogere dividenduitkering versnellen; en
- de transparantie verbeteren door rapportages en investor calls in het Engels.

De uitkomst van het engagement was dat DBI heeft toegezegd de pay-out ratio van dividend binnen 5 jaar tot 35% te verhogen. Het plan is om deze daarna nog verder omhoog te krijgen. De onderneming gaat daarnaast Engelse vertalingen van investor calls verzorgen. DBI formuleert ook een uitgebreide reactie op het 'Value Up'-programma van Zuid-Korea, een initiatief van de overheid om de bedrijfswaarderingen te verbeteren via betere kapitaalefficiëntie.

In 2026 houden we de annulering van treasury shares in de gaten, volgen we de kapitaalallocatie-ontwikkelingen na sterke financiële resultaten en evalueren we het aanstaande Value Up-programma van DBI om afstemming op onze doelen zeker te stellen. Al met al zien we bemoedigende vorderingen en voortgaande erkenning van onze feedback over verdere inkoop en annulering van eigen aandelen. Dit blijft nog onderwerp van gesprek in het bestuur.



BMW erkent rechtvaardige transitie

Wij zijn van mening dat bedrijven die de overgang maken naar een minder CO₂-intensieve economie, zich ook moeten buigen over de maatschappelijke gevolgen die deze overgang op stakeholders kan hebben. Dat moet deel uitmaken van een rechtvaardige transitie ('just transition').¹⁵

BMW heeft de afgelopen jaren belangrijke vorderingen geboekt met de CO₂-afbouw. Er zijn lange termijn doelstellingen geformuleerd, er worden meer elektrische auto's verkocht en de ketenemissies zijn verminderd. De autofabrikant heeft zich vastgelegd op net zero-uitstoot in de keten in 2050. Hoewel we blij zijn met deze vorderingen zijn we in 2023 een dialoog begonnen over de maatschappelijke gevolgen van de klimaatdoelstellingen van BMW.

Mede dankzij actief engagement via beleggersinitiatief ClimateAction 100+ zien we de laatste paar jaar vooruitgang. In het oog sprong de verantwoorde transformatie die BMW heeft ingezet voor het personeel in de vorm van opleiding en schooling. Medewerkers krijgen zo ondersteuning om zich aan te passen aan de verduurzaming van de bedrijfsactiviteiten.

We konden in 2025 ons engagement met BMW met succes afsluiten. BMW heeft in zijn jaarverslag meer informatie bekendgemaakt over de gehanteerde just transition-benadering. Ook uit de evaluatie van Climate Action 100+ voor 2025 bleek dat BMW zich inzet voor CO₂-afbouw volgens de principes van een rechtvaardige transitie en dat het concern de maatschappelijke gevolgen van de CO₂-afbouw onderkent.

BMW heeft verder toegezegd medewerkers die op enige wijze geraakt worden door de CO₂-afbouw in dienst te zullen houden, ze om te scholen, elders in te zetten of te compenseren. Een goed voorbeeld daarvan is het omscholen en elders inzetten van medewerkers die zich eerder bezighielden met de productie van de traditionele verbrandingsmotor.

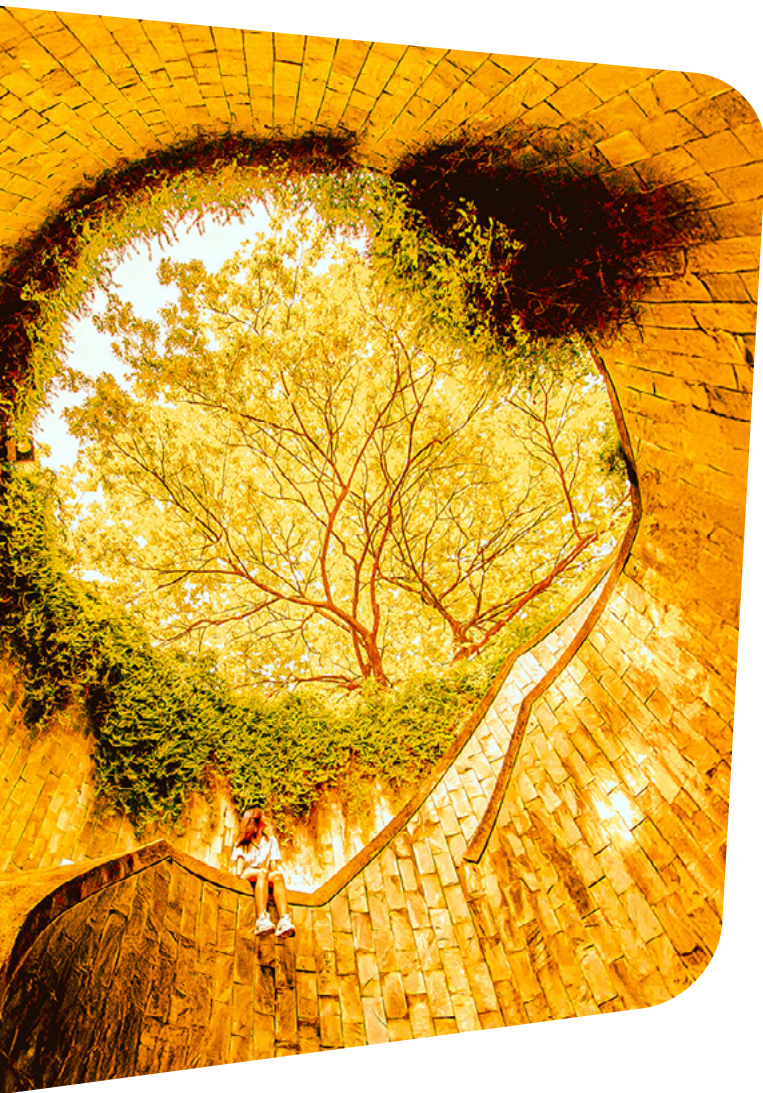
We blijven de vorderingen van BMW ook in de toekomst volgen.

¹⁵ Het concept 'rechtvaardige transitie' kan worden omschreven als 'het vergroenen van de economie op een zo eerlijke en inclusief mogelijke manier, voor iedereen die hierbij is betrokken.' (www.ilo.org)

Uitstoot van vastgoed verminderen

Onroerend goed zorgt voor bijna 40% van de wereldwijde uitstoot van CO₂. De bebouwde omgeving bepaalt daarom niet alleen waar mensen wonen, maar staat ook centraal in de discussie over klimaatverandering.¹⁶ Klimaatrisico's zoals de zeespiegelstijging en natuurbranden zijn direct van invloed op de waarde van vastgoedobjecten, verzekerings- en onderhoudskosten. De koolstofafbouw van vastgoed is dan ook van kritiek belang, zowel voor de realisatie van de klimaatdoelen als voor het beschermen van de aandeelhouderswaarde.

De afgelopen paar jaar zijn er aanzienlijke vorderingen geboekt met de verlaging van de uitstoot in de vastgoedsector. Veel concerns hebben de energie-efficiëntie verbeterd en de CO₂-voetafdruk verkleind. Toch neemt het tempo van de afbouw af, mede door het groeiende beslag van energie-intensieve activa zoals datacentra en koude-opslagfaciliteiten.



Scope 3: een enorme uitdaging

Er blijft daarnaast nog één belangrijke uitdaging over: in de meeste benchmarks en strategieën wordt alleen gewerkt met scope 1 en 2, dat wil zeggen de directe en ingekochte energie-uitstoot. Ongeveer 70% van de totale vastgoed-uitstoot is afkomstig van de exploitatie van gebouwen, dat wil zeggen het gebruik daarvan en bijvoorbeeld het onderhoud. Maar de resterende 30% is afkomstig van de bouw. Dat is bijvoorbeeld uitstoot door de productie en transport van bouwmaterialen of gebruik van bouwmachines. Deze 'scope 3' emissies worden grotendeels genegeerd.¹⁷ Dit betekent dat een flink deel van de feitelijke klimaatimpact van de sector niet wordt aangepakt, ondanks het feit dat een aantal ondernemingen zich op hergebruik en recycling van materialen begint te richten.

Sommige bedrijven onderzoeken al hoe ze met de uitstoot kunnen omgaan die ze niet kunnen wegwerken. Zo hebben we **Omega**, dat ruim 900 verzorgingshuizen in 42 staten in de Verenigde Staten (VS) bezit, geholpen met compensatieprojecten voor de opslag van CO₂ gedurende ten minste 40 jaar. De projecten hebben additionaliteit en worden onafhankelijk geverifieerd. Omega heeft een diverse mix projecten geselecteerd in Noord-Amerika en het Verenigd Koninkrijk, waaronder initiatieven in de vastgoedsector en de productie van duurzame bouwmaterialen, evenals projecten die CO₂-uitstoot zowel vermijden als verwijderen.

Net zero-traject

Nog een voorbeeld van engagement is **Alexandria**. Deze eigenaar van laboratoria, onderzoekscentra en kantoren heeft na engagement met Van Lanschot Kempen een CO₂-uitstootreductiedoel geformuleerd van 30% in 2030, met daarin nadrukkelijk ook scope 3 – een belangrijke stap voorwaarts. Het concern heeft plannen bekendgemaakt om deze indirecte uitstoot te verminderen, al heeft het zich nog niet vastgepind op een doel van net zero in 2050. Wel zegt de onderneming het net zero-traject te willen volgen, waarmee Alexandria ook de klimaatdoelen voor de lange termijn onderschrijft.

¹⁶ '40% of emissions come from real estate; here's how the sector can decarbonize' – United Nations Environment – Finance Initiative.

¹⁷ Idem



Waarde creëren door actief engagement in Japan

Van Lanschot Kempen Investment Management heeft de laatste paar jaar het engagement met Japanse bedrijven geïntensiveerd. Ons doel is het vergroten van de kapitaal-efficiëntie, het verbeteren van de bestuursstructuren en het verhogen van het rendement voor aandeelhouders. De engagements draaien om een open en constructieve dialoog, waarbij wij aandringen op heldere communicatie en een doordachte en effectieve inzet van kapitaal. Deze thema's komen steeds terug in onze aanpak.

Tijdens onze gesprekken met **Seria**, een landelijke keten van '100 yen'-winkels, richtten wij ons op het slimmer organiseren van het kapitaalbeheer, met extra aandacht voor de strategie rondom de inkoop van eigen aandelen en de corporate governance. Het management stond eerst terughoudend tegenover onze voorstellen, voornamelijk door zorgen over de liquiditeit en het feit dat het eigendom grotendeels in handen was van de familie. Via een voortgaande dialoog hebben wij onder andere het risico op langdurige underperformance onder de aandacht gebracht.

Dankzij ons engagement heeft Seria uiteindelijk besloten om 16% van de eigen aandelen in te kopen. Daarmee is een goede balans gevonden tussen de belangen van de oprichters enerzijds en de waarde voor de aandeelhouders anderzijds, ook omdat hiermee de potentiële winst per aandeel omhoog gaat. De onderneming gaf bovendien aan meer open te staan voor een hoger dividend en verdere kosten-discipline.

Tijdens onze gesprekken met chemiefabrikant **Kuraray** lag de nadruk ook op kapitaalefficiëntie, rendement voor de aandeelhouders en goed bestuur. Wij drongen aan op het

terugdringen van de blootstelling aan standaardproducten, het afstoten van kruisbelangen en vereenvoudiging van de ondernemingsportefeuille. We hebben daarnaast gepleit voor inkoop van eigen aandelen en betekenisvolle informatieverschaffing. Op bestuursniveau hebben wij er bij Kuraray op aangedrongen de dialoog met de kapitaalmarkten te verdiepen, de samenstelling van het bestuur diverser te maken en de beloningsstructuur meer af te stemmen op financiële en ESG-resultaten.

Mede dankzij onze inspanningen en de feedback van andere beleggers besloot Kuraray tot een omvangrijke inkoop van eigen aandelen ter waarde van 30 miljard yen. Dit laat zien hoezeer het bedrijf zich inzet om het rendement op het eigen vermogen te verbeteren.

Bij machinebouwconcern **Takuma** richten wij ons vooral op het verbeteren van de achterblijvende waardering door kapitaal terug te laten vloeien naar aandeelhouders en de verbetering van het ondernemingsbestuur. Ook hebben we gevraagd om het dividendrendement te verhogen. Naar aanleiding van ons verzoek om een hogere inkoop van eigen aandelen en de afschaffing van wederzijdse belangen heeft Takuma de inkoop van eigen aandelen uitgebreid naar meer dan 11% van het aandelenkapitaal, de pay-out verhoogd en zich sterk gemaakt voor bestuurshervormingen. De koers van het aandeel maakte vervolgens een enorme rally door en is in 2025 met meer dan 50% gestegen.

In alle drie de engagements speelden wij een belangrijke rol bij het realiseren van wezenlijke verbeteringen op het gebied van bestuur, kapitaalallocatie en aandeelhoudersrendement. Dat heeft geleid tot duurzame waardecreatie voor alle betrokkenen.

Engagement met externe managers

We gaan ook actief in gesprek met externe fondsbeheerders die oplossingen beheren waarin onze particuliere of institutionele klanten kunnen beleggen. Daarbij bespreken wij het gevoerde duurzaamheidsbeleid bij vastrentende en aandelenfondsen, hedgefondsen en private-equityfondsen. Zo hebben we in 2025 met de beheerders van onze European Direct Lending Solution gesproken over de duurzame ambities van het fonds en hoe zij vorderingen meten. We zagen duidelijke verbeteringen: de beheerders werken nu met duurzaamheidskaders en hanteren best practices, zoals de invoering van een Theory of change.¹⁸

Ook hebben we gekeken naar rapportages over belangrijke SDG's: we constateerden dat er goede eerste stappen zijn gezet en verbeteringen zijn gerealiseerd. Een van de beheerders is nu samen met een derde partij begonnen de afstemming op de SDG's te evalueren en daarover te rapporteren.

Verder kunnen we nu ook aangeven welk percentage leningen voldoet aan de duurzaamheidsvereisten, zoals opgenomen in de kredietdocumentatie.

Engagement met impactbeheerders

We werken actief samen met de fondsbeheerders die onderdeel zijn van onze Private Global Impact Solution (PGIS, zie pagina 24 voor meer informatie). De nadruk ligt daarbij vaak op het formuleren van heldere impactdoelen en het verbeteren van de meetmethodes. Een degelijke manier van impact meten is immers essentieel om uitkomsten te kunnen verifiëren, verantwoording af te leggen en te zorgen voor voortdurende verbetering.

Ieder jaar spreken wij met alle fondsen binnen PGIS over de aangeleverde impactdata. Rechts beschrijven we bijvoorbeeld ons engagement met het Ecosystem Integrity Fund rond het verfijnen van impactmetingen.

Een bezoek aan de beheerders vormt ook een integraal onderdeel van het proces. Dit verrijkt onze research en onze kennis van hoe impact in de praktijk wordt gerealiseerd. Ook bezoeken wij portefeuillebedrijven om zo hun resultaten te kunnen beoordelen en contact te maken met de consumenten of eindgebruikers. Zo hebben leden van ons impactteam in 2025 een bezoek gebracht aan Quadria, een gespecialiseerde investeerder in de gezondheidszorg in Singapore. Zij bespraken vormen van samenwerking en kregen een rondleiding bij investeringsbedrijven in Maleisië. Zo konden zij met eigen ogen zien hoe de strategie in de praktijk wordt gebracht en impact van betekenis oplevert.

Een inkomen voor bromfietsbestuurders: engagement over het meten van impact

Een van de subfondsen van PGIS, het Ecosystem Integrity Fund (EIF), investeert in twee relatief vergelijkbare ondernemingen in verschillende regio's: Ampersand, met hoofdkantoor in Kigali, Rwanda, levert elektrische motorfietsen aan taxichauffeurs via een 'lease-to-own'-methode en exploiteert daarnaast locaties waar accu's kunnen worden ingeruild. Een vergelijkbaar bedrijf met de naam Battery Smart is actief in India en exploiteert 's lands grootste netwerk voor de ruil van elektrische accu's voor twee- en driewielers.

Behalve dat deze bedrijven de CO₂-uitstoot verlagen en daarmee de energietransitie ondersteunen, zeggen ze ook dat ze chauffeurs helpen meer te verdienen dan bestuurders van benzinevoertuigen. Maar wij merkten op dat er grote verschillen zijn in de omvang van de inkomsten die zij melden: volgens Ampersand liggen die 20-35% hoger, terwijl Battery Smart beweert dat bestuurders 250% meer verdienen. We hebben EIF gevraagd dat verschil toe te lichten.

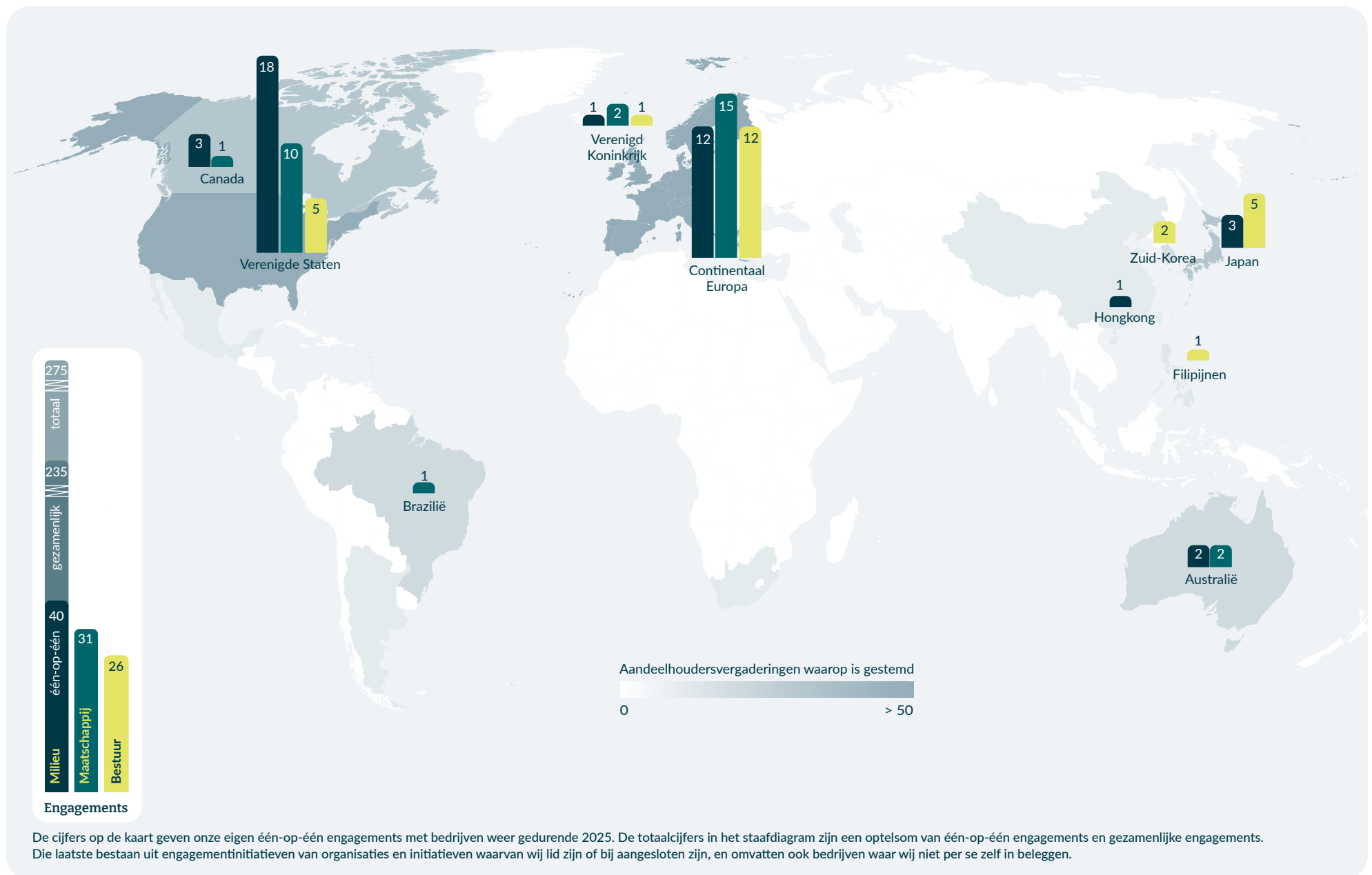
EIF heeft uitgebreide informatie overlegd over de berekeningen die beide ondernemingen hanteren. Volgens het fonds zijn de verdiensten van de bestuurders bij Ampersand gebaseerd op operationele besparingen, terwijl de bestuurders bij Battery Smart profiteren van efficiëntie bij hoger gebruik. De belangrijkste verschillen ontstaan door het type vervoer en specifiek gebruik. Wij waren tevreden over de uitgebreide en goed onderbouwde reactie van EIF en hebben dit engagement afgesloten.

Engagement met beursgenoteerde beheerders

We hebben het afgelopen jaar ook gesproken met 51 beursgenoteerde beheerders om hun werkzaamheden verder af te stemmen op de uitsluitingen van de Paris-Aligned Benchmark (PAB) en op de ESMA-regelgeving over de namen van fondsen (die in mei 2025 van kracht werd). Inmiddels zijn de meeste engagements met succes afgerond en hebben wij vastgesteld dat de door de diverse beheerders gehanteerde uitsluitingscriteria overeenkomen met onze eisen en normen.

¹⁸ De Theory of change is een framework waarin beleggers kunnen vastleggen welke positieve verandering zij nastreven en daar investeerbare en meetbare doelen aan kunnen verbinden.

Stemmen- en engagementkaart 2025





Actief aandeelhouderschap: stemmen

Stemmen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin we beleggen is een essentieel onderdeel van betrokken en actief aandeelhouderschap. Wij stemmen namens onze discretionaire beleggingen in onze credits- en aandelenfondsen, voor onze Mercier Van Lanschot fondsen en voor Van Lanschot Kempen Mandate Fund World Equity. Daarnaast ondersteunen wij onze fiduciaire klanten bij het implementeren van de door hun gekozen stemoplossing, volgens het stembeleid van die klanten.

In 2025 brachten we bij 533 aandeelhoudersvergaderingen onze stem uit, waarbij 16% van alle uitgebrachte stemmen tegen het bestuur waren. Wij stemmen op basis van ons eigen stembeleid. In dit beleid zijn onze verwachtingen opgenomen over onder meer goed bestuur, zoals diversiteit in het bestuur en een goed gestructureerde bezoldiging.

Wij maken gebruik van ISS als stemplatform. ISS verzorgt research op maat en geeft stemadvies in lijn met ons eigen stembeleid. Tegelijkertijd maken wij zelf een analyse van de jaarvergaderingen en de voorstellen. De uiteindelijke stembeslissing nemen we altijd zelf en we volgen niet standaard het ISS-advies.

In 2025 stemden wij bij 418 jaarvergaderingen tegen het bestuur of onthielden ons van stemming over ten minste één agendapunt. We onthouden ons van stemming als we het bestuur meer tijd willen gunnen om een bepaalde kwestie op te lossen. Als veranderingen uitblijven stemmen we bij de volgende stemming tegen.

Bij de voorstellen van aandeelhouders stemden wij in 2025 bij 111 van de 236 voorstellen tegen het bestuur. Van deze 111 stemmen hadden er 34 betrekking op bestuur, 8 op aangescherpte rapportage over inclusie en diversiteit en 24 op klimaatverandering en verontreiniging. Daarnaast gingen 17 over gezondheid en veiligheid en mensenrechten, en negen over het beleid op gebied van AI of gegevensbescherming. De resterende 15 stemmen gingen vooral over bestuursverkiezingen, ondernemingsbestuur en over niet routinematige ondernemingszaken.

- Een volledig overzicht van ons stemgedrag vindt op deze [website](#).
- Een overzicht van onze belangrijkste stemmen in 2025 vindt u [hier](#).

Stemseizoen 2025: veranderend beleid en regelgeving

Het stemseizoen viel samen met ingrijpende veranderingen in wet- en regelgeving. Door nieuwe SEC-regels veranderde de manier van engagement met aandeelhouders, waardoor er aanmerkelijk minder milieu- en maatschappelijke moties op de agenda stonden.

Voorstellen gericht op ondernemingsbestuur bleven bovendien veel aandacht krijgen: een teken van de voortdurende nadruk op bestuurlijke verantwoording en kapitaalallocatie.

Uit de cijfers van de PRI Resolution Database blijkt dat het aantal aandeelhoudersmoties over duurzaamheid in 2025 met 25% is afgenomen. Toch is er vooralsnog weinig steun voor moties van bekende 'anti-ESG'-beleggers.¹⁹

Bijna de helft van de aandeelhoudersmoties waarvoor wij hebben gestemd (tegen het management) betrof moties over de informatievervalsing (disclosures). Op basis van deze informatie kunnen we beoordelen hoe goed een onderneming materiële risico's, zoals veranderingen in regelgeving, inschat en beheerst.

¹⁹ 'Proxy season by the numbers: [What 2025 filings tell us about investor priorities](#)' | Blog post | PRI

Stemmen 2025

Categorie	2025		2024	
	Aantal	%	Aantal	%
Aantal vergaderingen om te stemmen	569		460	
Vergaderingen gestemd	533	94	432	94
Vergaderingen met ten minste een stem tegen of onthouden	418	78	334	73
Stemmen voor bestuursvoorstellen	6605	84	5551	85
Stemmen tegen bestuursvoorstellen	1276	16	950	15
Stemmen voor voorstellen aandeelhouders	236	3	222	3
Stemmen tegen bestuur n.a.v. voorstellen aandeelhouders	111	47	123	50

Voorbeelden aandeelhoudersvoorstellen in 2025

Alphabet Inc. Verslag realisatie doelen 2030	Mastercard Inc. Toezicht en verslag raciale gelijkheid	PepsiCo Verslag plastic verpakkingen	JP Morgan Verslag maatschappelijke impact financiering klimaattransitie
The Kansai Electric Power Co., Inc. Eis individuele informatie beloning bestuursleden	Amazon Verslag impact datacentra op klimaat- toezeggingen	Bank of America Corporation Verslag financieringsratio aanbod schone energie	Tesla Inc. Verslag inzet kinderarbeid bij elektrische auto's
Meta Verslag tegengaan risico's online uitbuiting kinderen	Digital Realty Trust Inc. Invoeren beleid rechten van de mens op toegang tot water	JP Morgan, Colgate- Palmolive Company, The Home Depot, Inc. Eis voor onafhankelijke bestuursvoorzitter	Wells Fargo & Company Verslag preventie intimidatie en discriminatie op het werk



Impactbeleggen

Impactbeleggen draait om het behalen van positieve, tastbare resultaten voor maatschappij en milieu, naast een aantrekkelijk verwacht financieel rendement. Door kapitaal te steken in bedrijven, projecten, organisaties en real assets die actief wereldwijde of lokale uitdagingen te lijf gaan (klimaatverandering, maatschappelijke ongelijkheid, excessieve winning van hulpmiddelen bijvoorbeeld) wordt de belegger onderdeel van de oplossing én kunnen ook de financiële doelstellingen worden gerealiseerd.

Daarbij gaat het in onze visie om het ondersteunen van bedrijven die de intentie hebben duurzame oplossingen van betekenis te realiseren (intentionaliteit). Verder moet de impact meetbaar en aanvullend zijn. Dat wil zeggen dat de investering direct iets bijdraagt aan een uitkomst dat verder gaat dan wat er anders zou zijn gebeurd (additionaliteit). Zowel additionaliteit als intentionaliteit komen duidelijker naar voren bij alternatieve, en minder liquide, beleggingscategorieën.

Wij ondersteunen klanten al meer dan 20 jaar bij hun keuze in alternatieve beleggingscategorieën en bieden hulp bij het ontwikkelen van een maatwerk impactbeleid en het samenstellen van portefeuilles waarin de financiële en maatschappelijke rendementen gelijk op gaan. Uiteraard selecteren en monitoren wij kwalitatief hoogwaardige impactbeheerders.

Wij maken maatwerkoplossingen die volledig op de behoefte van klanten zijn toegesneden en bieden daarnaast sinds 2018 ook onze eigen Private Global Impact Solution en de Kempen SDG Farmland strategie aan (zie pagina 24).

Het nieuwe impactbeleggen

Ons perspectief op impactbeleggen heeft zich in de afgelopen 20 jaar verder ontwikkeld in lijn met 'best practice' in de markten. In de beginfase lag de nadruk vooral op directe hulp bij urgente problemen. Inmiddels is de benadering van impactbeleggen uitgegroeid tot een uitgekende strategie, die als doel heeft om een meer systematische transformatie van uitdagingen op het gebied van klimaat, maatschappij en milieu te bewerkstellingen.

Met dat doel hebben wij ons impactkader verder verfijnd en kijken we met een systemische lens naar impactbeleggingen. Dat houdt in dat we gelaagde beleggingsportefeuilles ontwikkelen voor onze institutionele klanten. Portefeuilles waarmee met elkaar verweven problemen holistisch worden aangepakt en niet los van elkaar. Door de theory of change op diverse impactthema's en beleggingscategorieën toe te passen, zoeken we naar oplossingen voor meerdere impactgebieden en sturen we op transparante, voor risico gecorrigeerde uitkomsten.

Deze ontwikkeling benadrukt onze overtuiging dat brede, systematische verandering vraagt om slimme spreiding over beleggingscategorieën, regio's en sectoren binnen elke portefeuille. Zo'n diversificatie versterkt niet alleen het risicorendementsprofiel, maar vergroot ook de breedte, diepte en schaalgrootte van de gerealiseerde impact. We noemen deze totaalbenadering het nieuwe impactbeleggen. Een aanpak die niet alleen gericht is op financieel en maatschappelijk rendement, maar ook op een blijvende, systemische transformatie.

Zie pagina 31 voor meer informatie en een voorbeeld van het nieuwe impactbeleggen.





Van Lanschot Kempen biedt twee intern beheerde impactstrategieën aan

De **Private Global Impact Solution (PGIS)** levert positieve maatschappelijke en milieu-uitkomsten en streeft tegelijkertijd naar marktconforme rendementen. PGIS investeert in fondsen met een ondernemende aanpak gericht op het opschalen van duurzame technologieën en concepten. Denk hierbij aan de versnelling van de transitie naar een koolstof-arme economie en de verbetering van toegang tot betaalbare en kwalitatief goede zorg. De beleggingen lopen uiteen van bedrijven die zich bezighouden met de ontwikkeling en bouw van duurzame energieprojecten, vooral in Europa, tot het ondersteunen van een van de snelst groeiende ketens voor oogzorg in India, waar vermijdbare blindheid een groot, maar oplosbaar, probleem vormt.

In 2025 zagen we opnieuw toegenomen interesse in impactbeleggen, vooral onder onze Private Banking-klanten. We zijn enthousiast over de succesvolle implementatie van drie nieuwe beleggingen in het afgelopen jaar: een Aziatisch private-equityfonds voor gezondheidszorg, een Europees multi-thema private-equityfonds en een internationaal private-equityfonds dat zich richt op de voedsel- en landbouwketen.²⁰ Het totaal aantal investeringen komt daarmee op 19 (18 fondsen, één co-investering).

SDG Farmland is een toonaangevende oplossing in natuurkapitaal. De strategie biedt beleggers toegang tot duurzame, tastbare activa en meetbare impact. Regeneratieve landbouw helpt wereldwijde problemen als voedselveiligheid, de vraag naar gezond voedsel, bodemgezondheid, biodiversiteit en klimaatverandering aan te pakken.

In 2025 hebben wij de internationale Farmland-portefeuille verder versterkt en gediversifieerd. De nadruk lag op het vergroten van weerbaarheid en schaalgrootte, vooral in regio's als de Verenigde Staten en het Iberisch schiereiland. We hebben ons datagedreven KPI-dashbord doorontwikkeld voor meer transparantie en inzicht in duurzame prestaties. Er zijn negen duurzaamheidsthema's, zoals bodemgezondheid, energieverbruik en biodiversiteit, naast ruim 20 prioriteits-KPI's. Elke boerderij heeft een duurzaam transitieplan waarin lokale landbouwkennis wordt afgestemd op internationale standaarden.

In onze samenwerking met [Climate AI](#) boeken wij goede vooruitgang: we benutten geavanceerde machine learning en meer dan 100 internationale klimaatmodellen. Deze innovatie ondersteunt de besluitvorming over langdurige middelen, zoals de selectie van de beste gewassen en regio's met het oog op klimaatbestendigheid.

²⁰ De laatste selectie vond plaats in samenwerking met Collective Action, een kennis en samenwerkingsplatform dat gespecialiseerd is in impactgedreven private investeringen. Wij zijn in 2024 de samenwerking met Collective Action aangegaan.



Beleggingsstrategieën

Werken aan onze klimaatdoelen

In dit hoofdstuk verwijzen we naar onze directe investeringen in de deelnemingen binnen onze liquide aandelen- en credit-strategieën.

Van Lanschot Kempen wil zich inzetten voor de beperking van klimaatverandering in overeenstemming met het Akkoord van Parijs. We streven ernaar om in 2050 een emissieneutrale (net zero) belegger te zijn, voor wat betreft de hierboven genoemde beleggingen. Daarvoor willen wij ons discretionaire AuM afstemmen op een reductie van de langetermijn-CO₂-intensiteit met gemiddeld 7% per jaar.²¹

Voor dat doel kunnen wij gebruikmaken van het volledige arsenaal beschikbare duurzaamheidsinstrumenten, zoals beschreven op pagina's 10-24. Ook in 2025 hebben we weer een aanzienlijk deel van onze stem- en engagement-activiteiten gericht op klimaatzaken; zie ook pagina's 13-22 voor cijfers en voorbeelden.

CO₂-intensiteit van onze fondsen in 2025

In 2025 hebben wij ons doel om de reductie van de CO₂-intensiteit in onze fondsen aan te laten sluiten bij het pad van 'Parijs' gehaald. Daarnaast laten cijfers over 2025, zoals getoond op de volgende pagina, zien dat driekwart van de Van Lanschot Kempen-fondsen minder CO₂-intensief is dan de huidige benchmarks.

Dit betekent dat de ondernemingen in deze portefeuilles een lagere CO₂-intensiteit hebben ten opzichte van hun sectorgenoten. Dit, evenals een absoluut emissieniveau, maakt deel uit van de doelen van het Akkoord van Parijs.

²¹ Dit is de gewogen gemiddelde koolstof-intensiteit (WACI – weighted average carbon intensity). De WACI geeft inzicht in de mate waarin een portefeuille is blootgesteld aan bedrijven met een hoge koolstofuitstoot en fungeert als een indicator voor het klimaattransitierisico binnen de portefeuille. Onze klimaat-ambitie geldt voor ons discretionaire AuM vermogen binnen de krediet- en aandelen-strategieën, en voor een selectie van onze fondsen binnen vermogensoplossingen. Bekijk ons Climate Transition Plan voor verdere details en reikwijdte van deze toezegging.



Samenstelling CO₂-voetafdruk voor beleggingsstrategieën in het kader van ons klimaatcommitment

	Weighted average CO ₂ -intensiteit (tCO ₂ e) per €m omzet 2025	Gemiddelde vooruitgang per jaar van fonds tussen 2019-2025, afgezet tegen een 2019 benchmark	CO ₂ -intensiteit 2025 vergeleken met passende benchmark	Weighted average carbon intensiteit (tCO ₂ e) per €m omzet 2024
Kempen (Lux) Euro Credit Fund	76	-15%	Lager	64
Kempen (Lux) Euro Sustainable Credit Fund	50	-11%	Lager	59
Kempen (Lux) Euro High Yield Fund	88	-10%	Lager	97
Kempen European High Dividend Fund	66	-14%	Lager	69
Kempen (Lux) European High Dividend Fund	65	-15%	Lager	68
Kempen Global High Dividend Fund	125	-9%	Hoger	130
Kempen (Lux) Global High Dividend Fund	125	-9%	Hoger	130
Kempen Sustainable Global High Dividend Fund	42	-19%	Lager	48
Kempen (Lux) Global Value Fund	118	-9%	Hoger	94
Kempen (Lux) Global Small-cap Fund	61	-11%	Lager	80
Kempen (Lux) Sustainable European Small-cap Fund	24	-23%	Lager	34
Kempen Orange Fund	42	-27%	Lager	47
Kempen (Lux) Global Property Fund	45	-9%	Lager	43
Kempen Global Property Fund	45	-9%	Lager	43
Kempen (Lux) European Property Fund	32	-18%	Lager	29
Kempen (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	1099	-9%	Hoger	1060

De tabel bevat voorlopige portefeuilledata van eind 2025 die gebaseerd zijn op ESG-gegevens van ISS die kunnen worden vergeleken met CO₂-gegevens voor benchmarks passend bij de betreffende fondsen. De cijfers kunnen afwijken van de in SFDR Annex IV vermelde gegevens voor 2025, die gebaseerd zijn op MSCI-gegevens. Wij verwijzen naar Annex IV zoals gepubliceerd in het documentgedeelte van de fonds-informatie op onze website voor de cijfers voor 2025, die gebaseerd zijn op MSCI-data.

Wij ontvangen continu updates over ESG. Het verschil tussen de hier getoonde cijfers voor 2025 en die wij in het Duurzaam en betrokken beleggen-verslag publiceren, valt toe te schrijven aan recenter gepubliceerde informatie door de ondernemingen waarin we beleggen.

Duurzaamheid verdiepen: Kempen Euro Sustainable Credit strategie

De Kempen Euro Sustainable Credit strategie combineert een gedisciplineerde selectie van bedrijfsobligaties (credits) met de integratie van duurzaamheid. De strategie heeft in juli 2025 de Paris-Aligned Benchmark (PAB) ingevoerd. Dit maakt de strategie nog sterker en ambitieuzer op het gebied van klimaat.

Uitgangspunt van de PAB is een CO₂-intensiteit die 50% lager ligt dan die van de brede marktindex. Het streefdoel is een jaarlijkse uitstootreductie van 7%. De benchmark handelt daarnaast strengere ESG-criteria, sluit ondernemingen met de hoogste controversescores uit en wijst meer middelen toe aan groene obligaties. Van de PAB wordt ook door andere institutionele beleggers gebruikgemaakt als richtlijn voor klimaatgerichte allocaties.

Daarnaast heeft de strategie officieel toegezegd minimaal >50% in duurzame beleggingen aan te houden. Hiermee voldoet de strategie aan de ESMA-richtlijnen voor fondsen die duurzaamheidsgerelateerde termen in hun naam gebruiken.²²

Voor dit commitment en de transitie naar deze nieuwe benchmark was maar weinig handel nodig: duurzaamheid is al heel lang verankerd in ons proces voor deze strategie. Uit die continuïteit blijkt wel dat afstemming geen marketing-exercitie is maar een natuurlijke uitbreiding van de manier waarop we toch al beleggen.

De portefeuille laat momenteel duidelijke voortgang zien: CO₂-intensiteit van 50 tegen 52 voor de benchmark; en bijna 55% van de beleggingen aangemerkt als duurzaam. De gemiddelde MSCI ESG-rating van de holdings is AA, met nul ernstige controverses.²³

Herpositionering in lijn met verwachtingen regelgeving

De Kempen Sustainable Global High Dividend strategie heeft de minimumtoezegging voor duurzame beleggingen verhoogd naar boven de 50%, om te voldoen aan de ESMA richtlijnen voor fondsen met de term duurzaam of sustainable in de naam.

De Kempen Sustainable European Small-caps strategie handhaafde daarentegen een drempelwaarde van 30% en is om die reden van naam veranderd naar Kempen European Small-caps, waarmee de term 'sustainable' uit de naam is verdwenen. Wij waren van mening dat het verhogen van de drempel naar 50% de samenstelling van de portefeuille ingrijpend zou beperken en het mogelijk moeilijk zou maken om alpha te genereren, terwijl de aanvullende voordelen op duurzaamheidsgebied naar verwachting minimaal zouden zijn.

²² Beleggingsfondsen zijn sinds 21 mei 2025 verplicht zich te houden aan de richtlijnen van de European Securities and Markets Authority (ESMA). Volgens die richtlijnen moeten fondsen die gebruik maken van woorden als duurzaamheid in de naam, zich houden aan de Paris-Aligned Benchmark (PAB) en meer dan 50% van de activa duurzaam beleggen zoals gedefinieerd in artikel 2(17) van de SFDR.

²³ Per eind december 2025.



Werken aan onze biodiversiteitsdoelstellingen

Het tegengaan en terugdraaien van biodiversiteitsverlies was een belangrijk thema in onze engagements in 2025. Als medeondertekenaar van de Finance for Biodiversity Pledge maakt Van Lanschot Kempen zich sterk voor meer transparantie en verantwoording over dit onderwerp.

Onze directe engagements over biodiversiteit richten zich onder meer op bedrijven met controverses over biodiversiteit en/of grondgebruik. Ook beginnen wij een engagement als een onderneming laag scoort op biodiversiteitsbeheer, maar wel in hoge mate blootgesteld is aan biodiversiteit.

Daarnaast nemen we deel aan collectieve engagements over biodiversiteit als er een verband bestaat tussen onze beleggingsdoelen en de strategische engagement-agenda. Hieronder vallen ook engagements waarin we de ondernemingen aansporen om de impact en afhankelijkheden van de natuur aan te pakken in overeenstemming met internationale biodiversiteitsdoelen.

Data voor het meten van biodiversiteitsrisico's

Om de risico's die samenhangen met biodiversiteitsverlies beter te kunnen signaleren en te beoordelen, houden wij voortdurend de gegevens en de informatie van bedrijven in de gaten. We onderscheiden twee soorten risico's: het verlies van biodiversiteit zelf en de bedrijfs- of reputatieproblemen waarvoor een onderneming zich door biodiversiteitsverlies gesteld kan zien. Aan de hand van ons beleggingskader biodiversiteit kunnen wij indicatoren vaststellen waarmee we deze biodiversiteitsrisico's meten. Dat kader stelt ons bovendien in staat om de klant te helpen meetbare en relevante doelen te formuleren, negatieve impact te achterhalen en de transparantie te verbeteren.

In 2025 hebben we dat kader verder uitgebreid met twee punten uit de MSCI-dataset voor natuur & biodiversiteit: De toegevoegde punten zijn:

1. 'Mate van de afbraakintensiteit van het lokale ecosysteem'. Deze maatstaf geeft het gemiddelde aantal (dier)soorten in een gebied weer in vergelijking met hoeveel er zouden zijn in een gezond, onaangetast ecosysteem.
2. 'Totale intensiteit van potentiële uitgestorven (dier)soorten wereldwijd'. Deze maatstaf geeft een percentage van jaarlijks verdwenen diersoorten in een gebied (wereldwijd) door de impact van een bedrijf.

Om de financiële en niet-financiële ESG-risico's op portefeuilles te kunnen meten en te beheersen, is de keuze van relevante datapunten fundamenteel. Het gebruik van relevante meetpunten leidt tot dieper inzicht in de biodiversiteitsprestaties van een onderneming en stelt ons in staat om een beter gefundeerde beslissing te nemen. We kunnen hiermee ondernemingen direct op hun verantwoordelijkheid aanspreken en engagement aangaan met partijen waarvan de prestaties en benadering tekortschieten. Naarmate de beschikbaarheid van de gegevens en de vraag naar biodiversiteitsmaatstaven verder toenemen, wordt onze verslagleggingscapaciteit ook verder versterkt.

Voortzetten engagements tegen plastic afval

Plasticvervuiling hangt nauw samen met biodiversiteitsverlies. Immers, niet-duurzame productie en plastic afval schaden ecosystemen en ondermijnen inspanningen om natuurlijke leefgebieden te herstellen. In 2025 hebben we verschillende initiatieven genomen om plasticvervuiling terug te dringen.

De meeste Europese bedrijven hebben enige vooruitgang geboekt met hun biodiversiteitsdoelen voor 2025, al gaat het vaak langzaam door beperkingen bij verpakkingsfabrikanten en trage overheidsmaatregelen voor recycling en hergebruik. Jammer was ook dat sommige Amerikaanse bedrijven (waaronder PepsiCo en Coca-Cola, twee van de grootste plasticvervuilers ter wereld) zijn teruggekomen op toezeggingen over hergebruik, recycling en vermindering van het gebruik van nieuw plastic. Deze ontwikkeling baart ons zorgen en wij gaan door met actief engagement op dit onderwerp.

Gemengd beeld bij Amerikaanse bedrijven

We hebben onze zorgen over biodiversiteit en plasticvervuiling overgebracht aan **PepsiCo** en vroegen om opheldering over de aanpassingen in hun doelen rond plastic en verpakkingen. Eind 2024 meldde het bedrijf nog verschillende ambities om verpakkingen in 2025 recyclebaar, composteerbaar, herbruikbaar of afbreekbaar te maken. Ook werden er initiatieven voor composteerbare verpakkingen gelanceerd.



Maar in 2025 gaf PepsiCo aan de doelstelling voor herbruikbare verpakkingen los te laten. De ambitie om minder nieuw plastic te gebruiken en meer te recyclen werd eveneens teruggeschoefd. Het bedrijf wees op gebrekkige recycling-infrastructuur en -aanbod, en andere uitdagingen waar PepsiCo geen invloed op heeft.

De aankondiging van PepsiCo volgde op een vergelijkbare beslissing van **Coca-Cola** om de ambitieuze doelstellingen voor de reductie van nieuw plastic en hervulbare verpakkingen los te laten, onder verwijzing naar de bedrijfsgroei. Coca-Cola verhoogt weliswaar het gebruik van recycled PET en verlaagt het gewicht van verpakkingen, maar deze inspanningen houden geen gelijke tred met de productie-groei. Coca-Cola richt zich nu op gerecycled materiaal en inzameling, maar geeft weinig transparantie over wat er met de ingezamelde verpakkingen gebeurt.

De onderneming blijft betrokken bij overheidsinitiatieven voor het verbeteren van de recycling-infrastructuur en gaat in bepaalde markten door met hervulbare verpakkingen. Ondanks enige vooruitgang betekenen deze veranderingen een teleurstellende verschuiving ten opzichte van eerdere doelstellingen voor hergebruik en reductie.

We blijven met PepsiCo en Coca-Cola in gesprek en stellen beide partijen verantwoordelijk voor hun aanpak van plastic afval, recycling en hergebruik.

Andere Amerikaanse bedrijven hebben zich minder nadrukkelijk teruggetrokken uit hun doelstellingen en toezeggingen. Zo heeft **Colgate-Palmolive** de doelen voor recycleerbare verpakkingen, het gebruik van duurzame energie en het verminderen van nieuw plastic gehandhaafd, al is de vooruitgang die wordt geboekt traag. In antwoord op onze vraag wees de onderneming op voortgaande klimaatactie, waterrentmeesterschap, duurzame inkoop en projecten voor afbreekbare ingrediënten en nul afval (in afstemming op de natuur focusgebieden van de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)). We wachten voor nadere informatie het eerstvolgende duurzaamheidsverslag af.

We hebben ook **Procter & Gamble (P&G)** aangesproken op hun plasticvervuiling. P&G heeft de doelen voor 2030 geschetst: alle consumentenverpakkingen zouden dan recyclebaar of herbruikbaar moeten zijn en het gebruik van nieuw 'petroleum plastic' gehalveerd in vergelijking met het niveau van 2017. Onze visie is dat, hoewel er enige vordering is geboekt, de onderneming het risico loopt de streefdoelen voor 2030 te missen tenzij de inspanningen worden opgevoerd. Ons engagement met P&G loopt door.

De Europese tegenhangers

Bij de Europese bedrijven hebben we onlangs weer contact gezocht met **Nestlé**. We wilden graag weten hoe het bedrijf vordert met de realisatie van de belangrijke plasticreductie-doelstellingen (onder verwijzing naar het recente duurzaamheidsverslag) en of Nestlé op koers lag om het doel van gebruik van nieuw plastic met een derde te verminderen en ervoor te zorgen dat ruim 95% van de plastic verpakkingen kunnen worden gerecycled. We vroegen verder naar de eerstvolgende belangrijke acties die er worden ondernomen om die doelen te realiseren en vroegen om meer transparantie over de afvalprojecten in een dozijn landen (zoals eerder door Nestlé zelf genoemd).

Nestlé liet weten dat het in het eerste kwartaal van 2026 met updates komt, namelijk bij de publicatie van de eerstvolgende niet-financiële update en het eerstvolgende vijfjarenplan. Nestlé onderkende de noodzaak om bredere actie te ondernemen om niet meer plastic de wereld in te helpen (zogenoemd 'plastic-neutrale' actie), maar gaf ook aan dat het bouwen van de noodzakelijke infrastructuur voor circulariteit de nodige tijd in beslag gaat nemen, en dan vooral in regio's met minder ontwikkelde systemen. Hoewel de strategie in de kern niet veranderd is, gaf Nestlé aan dat de methodes voor het realiseren van de doelen nog verder kunnen worden ontwikkeld.

Over het thema plasticvervuiling hebben we via Eumedion²⁴ ook **Unilever** aangesproken. Het concern loopt doorgaans voorop op het gebied van duurzaamheid, maar dit keer was er door MSCI een oranje vlag uitgedeeld voor biodiversiteit en grondgebruik, hoofdzakelijk vanwege plasticvervuiling. We hebben bij drie aparte bijeenkomsten gevraagd naar het biodiversiteitsbeleid van Unilever en naar de specifieke doelstellingen voor de vermindering van de plastic voetafdruk.

Unilever herhaalde dat alle plastic verpakkingen in 2030 herbruikbaar, recyclebaar of composteerbaar moeten zijn, met uitzondering van flexibel plastic dat naar verwachting pas in 2035 aan deze norm zal voldoen. Unilever zit op dit moment op 57% van het totaaldoel en zegt al volledig aan de eisen te voldoen in regio's als Europa, waar goede infrastructuur voor recycling aanwezig is. Hier zal ook flexibel plastic in 2030 volledig recyclebaar zijn.

Unilever heeft voor elke regio een routekaart ontwikkeld en legt de prioriteit bij papieren verpakkingen en investeringen in hergebruik en hervulbare oplossingen in India en Zuidoost-Azië, waar recycling minder ontwikkeld is. Verder wil Unilever meer plastic ophalen dan het concern zelf verkoopt, in het bijzonder in risicogebieden als India.

24 Eumedion behartigt de collectieve belangen van institutionele beleggers op het terrein van corporate governance en duurzaamheid.



Fiduciair management

Het nieuwe impactbeleggen: dichtbij en verder weg

Institutionele partijen kunnen met hun belegd vermogen een positieve bijdrage leveren aan de oplossing van maatschappelijke problemen. De belangstelling hiervoor groeit, maar de belangrijkste uitdaging is om impact van betekenis te realiseren, zonder factoren als risico en rendement in gevaar te brengen en tegelijkertijd de gestelde duurzaamheidsdoelen duidelijk meetbaar te maken. Onze fiduciaire specialisten hebben in 2025 ons proces verder versterkt om impactbeleggingen stevig te verankeren in ons beleggingskader.

Ons fiduciaire team adviseert klanten en selecteert en implementeert voor hen al ruim 20 jaar alternatieve beleggingscategorieën – die vaak dienen als de bouwstenen van een impactportefeuille. Daarnaast verzorgen wij ook eigen wereldwijde en lokale impactstrategieën (zie pagina's 24 en 32). Sinds 2024 werken wij samen met partner Collective Action, een speciaal samenwerkingsplatform dat is gespecialiseerd in impactgerichte private markten.

Voor onze klanten stellen wij portefeuilles samen waarin financieel en maatschappelijk rendement hand in hand gaan. Wij ondersteunen hen bij het ontwerpen van een impactbeleid op maat, selecteren en beheren best-in-class impactmanagers en maken oplossingen voor de toekomst.

Directe en systemische impact

Impactbeleggen is de kinderschoenen inmiddels ontgroeid en onze kijk op impact maken is eveneens geëvolueerd. In 2025 hebben wij ons raamwerk voor systemisch impactbeleggen verder ontwikkeld en zetten wij voor klanten steeds meer in op een brede, systemische aanpak, met gelaagde portefeuilles voor werkelijk positieve verandering.

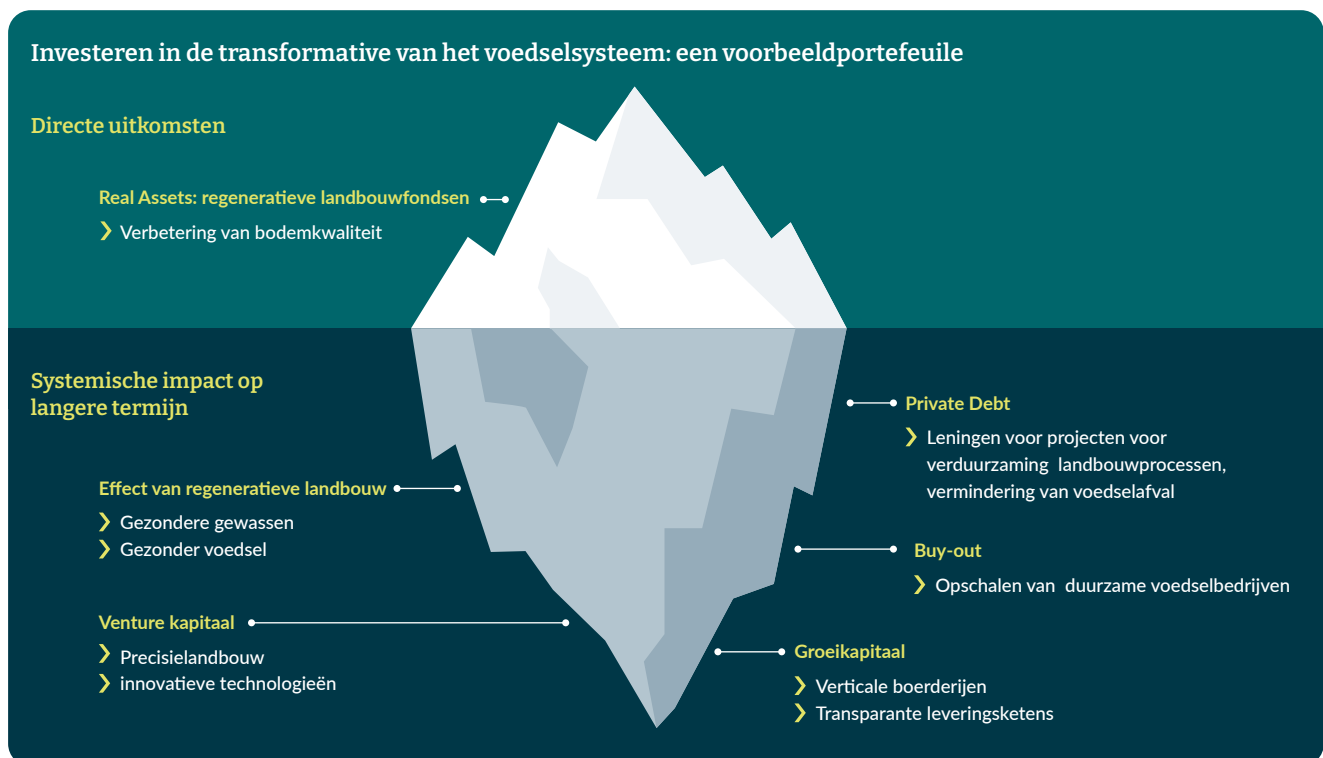
Verschillende maatschappelijke problemen worden dan niet afzonderlijk, maar in samenhang met elkaar aangepakt. Vaak via verschillende beleggingscategorieën die ieder een element aan de impact toevoegen.

Daarbij maken wij onderscheid tussen impactbeleggingen die zorgen voor directe impact, en beleggingen die op langere termijn op systemisch vlak positieve invloed

bewerkstelligen met groot impactpotentieel. Met deze benadering optimaliseren wij het verwachte risico- en rendementsprofiel en krijgt de klant een portefeuille waarin verscheidene beleggingscategorieën, regio's en sectoren slim zijn gecombineerd. Ook de timing, de diepte en de schaal van de impact wordt op deze manier verbreed. Wij noemen dit het nieuwe impactbeleggen.

Hieronder ziet u welke mogelijkheden een slim samengestelde impactportefeuille biedt. Het voorbeeld in de afbeelding gaat over het thema voedseltransitie. De bovenkant van de 'ijsberg' laat de directe impact zien van een belegging (in dit geval in regeneratieve landbouw), terwijl de onderkant de systemische impact toont van het toevoegen van verscheidene andere beleggingscategorieën gericht op verschillende sectoren.

Voorbeeld systemische impact en categorieën voor het thema voedseltransitie



Impact dicht bij huis

Terwijl de belangstelling voor wereldwijd impactbeleggen groeit, zien wij ook dat beleggers zich graag sterk willen maken voor positieve veranderingen dicht bij huis. Naast potentieel financieel rendement gaat het dan om de aanpak van herkenbare maatschappelijke uitdagingen waar deelnemers in hun dagelijks leven mee te maken (kunnen) hebben. Denk aan de energietransitie, het woningtekort en het vergroenen van bedrijven.

In 2025 hebben wij daarom meerdere 'lokale impact'-proposities gerealiseerd. Beleggers krijgen de keuze aan welk thema zij willen bijdragen en via welke beleggingscategorie zij willen investeren:

- Een private-debt-oplossing waarbij inmiddels ruim € 220 miljoen is gealloceerd naar bedrijfsleningen die bijdragen aan de verduurzaming van bedrijven en leningen voor de aanleg van duurzame energiebronnen (infrastructuurschuld). Deze oplossing bieden wij onze klanten aan in samenwerking met Eiffel Investments.²⁵
- Een lokale, niet-genoteerde strategie in niet-beursgenoteerd vastgoed voor de bouw en verhuur van duurzame en betaalbare seniorenwoningen. Naar deze strategie, beheerd door [Bouwinvest](#), is inmiddels ruim € 100 miljoen gealloceerd.

In 2026 blijven wij nieuwe beleggingsproposities 'dicht bij huis' ontwikkelen. Het doel is om marktconform rendement te behalen en tegelijkertijd bij te dragen aan 'lokale' maatschappelijke vraagstukken, onder andere circulariteit en netcongestie.

Groter inzicht in duurzaamheid

Het afgelopen jaar heeft het fiduciaire team de mogelijkheden om institutionele klanten nog beter inzicht te geven in de duurzaamheidskenmerken van hun portefeuille verder ontwikkeld. Zo is de dekking van CO₂-data binnen de beleggingsportefeuille vergroot en rapporteren wij nu ook over de CO₂-uitstoot van staatsobligaties. Hiermee krijgen klanten een vollediger beeld van de uitstoot van een aanzienlijk deel van hun portefeuille. Dit stelt ons in staat om ons advies nog beter af te stemmen op de daadwerkelijke klimaatimpact van beleggingen.

Daarnaast is de klantenportal uitgebreid met aanvullende analysemogelijkheden: klanten kunnen nu onder andere filteren op onderliggend beleggingsniveau en specifieke duurzaamheidskenmerken bekijken van de totale portefeuille, per beleggingscategorie, per beleggingsfonds en/of -mandaat en op onderliggende holdings. Het resultaat is dat klanten en portefeuillemanagers gericht kunnen sturen op ESG-doelstellingen en kunnen inspelen op veranderende regelgeving of wensen.

Bovendien zijn ook rapportages en dashboards aangepast om relevante informatie toegankelijker te maken, onder andere met op zichzelf staande duurzaamheidsrapportages. Ook hebben wij aanvullende duurzaamheidscriteria toegevoegd aan het selectie- en monitoringproces van beleggingen. Denk daarbij aan expliciete doelstellingen voor het verlagen van de CO₂-uitstoot, uitsluitingen volgens de Paris Aligned Benchmark en Real World Impact Indicatoren.

Het dashboard waarop de Key Risk Indicatoren zijn aangegeven wordt sinds 2025 ook getoond in de dataportal voor klanten. Het dashboard biedt inzicht in de belangrijkste duurzaamheidsrisico's binnen de portefeuille. Klanten geven zelf aan welke indicatoren voor hen het meest relevant zijn.

De bovengenoemde stappen zorgen niet alleen voor een verdieping van het inzicht in en de integratie van duurzaamheid in beleggingen, maar ondersteunen ook actief het monitoren en beheersen van duurzaamheidsrisico's.

²⁵ [Eiffel Investment Group](#) is een Europese vermogensbeheerder met een beheerd vermogen van ongeveer € 7 miljard (per 30-06-2025). De groep financiert (de activa van) bedrijven en investeert ten bate van een duurzame wereld: het streven is om met de gehanteerde beleggingsstrategieën niet alleen een sterk financieel resultaat te realiseren maar ook positieve sociale en milieu-impacts.



Investment Management voor onze Private Bank

Keuze in duurzaamheid

Van Lanschot Kempen Investment Management verzorgt discretionaire beleggingsoplossingen voor de Private Banking-kanten van Van Lanschot Kempen in Nederland, België en Zwitserland.

Private bankers werken nauw samen met klanten om hen te adviseren over de beste manier om hun financiële en maatschappelijke doelstellingen te realiseren. Hierbij kan een breed scala duurzame beleggingsoplossingen worden aangeboden, waarmee de klant door de belangrijke transitie van het huidige tijdsgewricht kan laveren. De klant beslist uiteindelijk zelf in hoeverre hij of zij het vermogen duurzaam wil beleggen en op welke manier.

Om het gesprek over duurzaamheid met onze Private Banking-kanten te verdiepen, hebben private bankers in 2025 een gerichte opleiding gevolgd. In een gesprek vragen wij klanten naar hun duurzaamheidsvoorkeuren. Afhankelijk van de uitgesproken voorkeur, komen klanten bij een van de drie duurzaamheidsprofielen uit: 'Neutraal', 'Betrokken' of 'Sterk Betrokken'.

Het duurzaamheidsprofiel 'Sterk Betrokken' is gekoppeld aan het beheerconcept Duurzaam. De beleggingen die daarin worden opgenomen, worden gekozen aan de hand van het Van Lanschot Kempen Duurzaamheidsspectrum (zie pagina 12) en beantwoorden aan de duurzaamheidsvoorkeuren van klanten.

In het vermogensbeheerconcept Duurzaam worden alleen beleggingen opgenomen die overeenkomen met het niveau

'Duurzaam' (niveau 4) van het spectrum. Daarnaast hanteren wij voor deze vermogensbeheeroplossing aanvullende en strengere criteria, onder meer wat betreft de totale CO₂-uitstoot van de portefeuilles.

Klanten die nog een stap verder willen gaan op het gebied van duurzaamheid bieden wij de mogelijkheid om, naast een gespreide kernportefeuille in vermogensbeheer, te beleggen in een van onze meer specifieke beleggingsoplossingen: Beleggen met Persoonlijke Signatuur. Zo kan bijvoorbeeld naar persoonlijke voorkeur en interesse een accent worden gelegd op impact via private markten. Meer hierover leest u op pagina 34.

Strengere uitsluitingscriteria

Op duurzaamheidsgebied is het concept Duurzaam het meest vooruitstrevend. De duurzame portefeuilles selecteren bedrijven met de sterkste duurzaamheidsprestaties binnen hun sector en richten zich daarnaast op het verlagen van de totale CO₂-voetafdruk. Ook worden via een screeningraamwerk bedrijven en sectoren uitgesloten die een negatieve impact hebben op mens, milieu en maatschappij.

In 2025 hebben we ons vermogensbeheerconcept Duurzaam in overeenstemming gebracht met de drempelwaardes van de Paris Aligned Benchmark. Dat houdt in dat we nu strikte drempelwaardes hanteren voor de meest vervuilende onderdelen van de fossiele industrie, zoals kolen en olie en dat stringente normen worden toegepast op minder vervuilende onderdelen, zoals bijvoorbeeld aardgas.²⁶

²⁶ Een beleggingsportefeuille die de fossiele sector uitsluit moet voldoen aan drempelwaarden op basis van de criteria van de Paris-Aligned Benchmark (PAB), zoals die door de Europese Unie zijn opgesteld. Volgens die criteria worden ondernemingen uitgesloten als meer dan 10% van de omzet afkomstig is uit de winning, productie of distributie van olie; meer dan 50% uit de winning, productie of distributie van gasvormige brandstoffen; meer dan 50% uit elektriciteitsopwekking met een CO₂-intensiteit van meer dan 100 g CO₂e/kWh. Zie voor meer informatie over de drempelwaarden 'Paris Aligned Benchmark' in de begrippenlijst.

De fossiele industrie omvat de gehele keten van exploratie, winning, productie, raffinage en distributie van kolen, olie en aardgas. Deze sector levert weliswaar een essentiële bijdrage aan de wereldwijde energievoorziening en economie, maar kent ook ingrijpende nadelen zoals milieuvervuiling en een substantiële bijdrage aan klimaatverandering.

Tegelijkertijd kan de fossiele industrie een belangrijke rol spelen in de energietransitie, aangezien fossiele bedrijven beschikken over substantiële financiële middelen, infrastructuur en expertise in grootschalige energieprojecten. Dit maakt dat het uitsluiten van de volledige sector een complexe afweging blijft. Wij bieden onze klanten dan ook de mogelijkheid om zelf te kiezen: een grotendeels volledige uitsluiting van de fossiele industrie binnen Duurzaam óf beleggen via een van de andere beleggingsconcepten met ruimere duurzaamheidscriteria.

Impact toevoegen met Vermogensbeheer met Persoonlijke Signatuur

Vermogensbeheer met Persoonlijke Signatuur biedt een onderscheidende manier van beleggen, afgestemd op de overtuigingen en interesses van onze Private Banking-klienten. De primaire financiële doelstellingen worden gerealiseerd door een gespreide kernportefeuille in de vermogensbeheerconcepten Actief, Index, Smart of Duurzaam. Het eventueel resterende kapitaal kan daarna worden ingezet in specifieke beleggingen die aansluiten bij persoonlijke voorkeuren en een lage correlatie hebben met beursgenoteerde markten.

Impact is één van de vier specifieke thema's in Vermogensbeheer met Persoonlijke Signatuur. Wij vullen dit thema in met onze Private Global Impact Solution strategie. Deze strategie biedt klanten toegang tot hoogwaardige impactfondsen in private markten, met een spreiding over regio's, beleggingscategorieën en urgente impactthema's.

De impactfondsen waarin de PGIS-strategie investeert, zijn deskundig in hun beleggingscategorieën, regio's en impactthema's. Zij selecteren investeringen met zowel maatschappelijke meerwaarde als financieel potentieel. Alle gerealiseerde impact wordt gemeten en gerapporteerd.²⁷

Case Study

Minder natuurbranden, meer biodiversiteit

De Private Global Impact Solution belegt in verscheidene subfondsen, waaronder een fonds dat zich hoofdzakelijk richt op durfkapitaalbedrijven die zich inzetten voor klimaatinnovatie en natuurbehoud. Het Amerikaanse Vibrant Planet is zo'n bedrijf. Het houdt zich bezig met het voorkomen van natuurbranden en het weerbaarder maken van ecosystemen en lokale gemeenschappen.

Met behulp van kunstmatige intelligentie en big data helpt Vibrant Planet de risico's op bosbranden te voorspellen en wordt bosbeheer geoptimaliseerd. Een belangrijk thema, want natuurbranden teisteren jaarlijks grote delen van de VS en veroorzaken enorme schade aan mens, milieu en biodiversiteit.

De aanpak van Vibrant Planet combineert een duidelijke impactmissie met een schaalbaar verdienmodel via een Software-as-a-Service-licentie per hectare. Het bedrijf heeft een groeiende klantenkring en sterke partners met wie het inmiddels ongeveer \$ 34 miljoen aan durfkapitaal heeft opgehaald.²⁸

²⁷ Zie ook de prospectus voor de strategie in onze fund library.

²⁸ Data per September 2025.

Vermogensbeheerconcept Duurzaam in 2025

Een aanzienlijk deel van de investeringen in ons vermogensbeheerconcept Duurzaam is gericht op het leveren van een positieve bijdrage aan het milieu, de mens, de maatschappij en goed bestuur. Dergelijke beleggingen kunnen de transitie naar een duurzame en leefbare wereld versnellen. Door de implementatie van onze vier pijlers (zoals beschreven op pagina 10) zijn in 2025 onder andere de volgende uitkomsten gerealiseerd:

- Aandelen van bedrijven die zijn opgenomen in deze propositie lopen voorop in de reductie van CO₂-uitstoot ten opzichte van de brede markt, zoals te zien in de grafiek op deze pagina.
- 98% van de opgenomen bedrijven binnen het aandelensegment heeft een vergelijkbare of hogere duurzaamheidsscore (MSCI ESG-score) dan de brede markt.
- In het obligatiedeel van de portefeuille is specifiek ruimte gemaakt voor impactfondsen. Deze fondsen beleggen in groene obligaties, sociale obligaties en obligaties van ontwikkelingsbanken.
- Van de bedrijven binnen het aandelengedeelte in de propositie levert 82% een positieve maatschappelijke bijdrage en is de maatschappelijk positieve impact 50% hoger dan bij een vergelijkbaar mandje aandelen. Hierbij wordt in grote mate bijgedragen aan de volgende drie SDG's:



- Bedrijven met een negatieve impact zijn juist ondervertegenwoordigd in de portefeuille.

Rechts ziet u een voorbeeld van een bedrijf dat is opgenomen in het vermogensbeheerconcept Duurzaam.



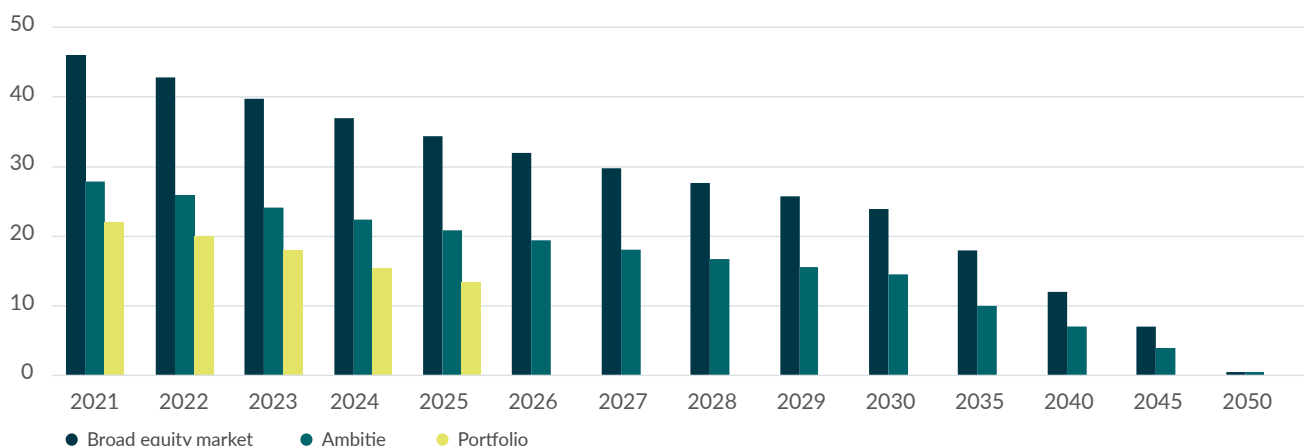
Investeren in een gezondere wereld

Het Brits-Zweedse biofarmaceutische bedrijf AstraZeneca investeert intensief in onderzoek en ontwikkeling en beschikt over een uitgebreid patentportfolio. Het bedrijf richt zich op oncologie, biopharmaceutica en zeldzame aandoeningen.

AstraZeneca streeft naar een gezonde wereld door de zorg toegankelijker te maken en gezondheidssystemen te versterken. Een voorbeeld: [Tagrisso](#), een innovatieve therapie voor longkanker die wereldwijd duizenden patiënten helpt met betere gezondheidssuitkomsten. AstraZeneca investeert ook in groene productieprocessen en circulaire verpakkingen om de ecologische voetafdruk te verkleinen.

Voor 2030 streeft AstraZeneca ernaar één miljard mensen te bereiken met betere toegang tot zorg, van wie 40% uit achtergestelde groepen. Het bedrijf laat zo zien dat wetenschappelijke innovatie en maatschappelijke verantwoordelijkheid hand in hand kunnen gaan.

Directe CO₂ uitstoot van de in het Vermogensconcept Duurzaam opgekomen bedrijven (aandelen) vergeleken met brede markt



Bron: Van Lanschot Kempen, ISS ESG. Samenstelling portefeuille Duurzaam neutraal Q4 2025 met een omvang van € 1 miljoen, jaarlijkse (directe) scope 1 en 2 CO₂-uitstoot opgenomen ondernemingen (aandelen) in tonnen per miljoen investering. De brede markt is een aandelenbenchmark. Ambitie is een brede aandelenbenchmark met versnelde CO₂-daling van de Climate Transition Benchmark van de EU.



Begrippenlijst

Additionaliteit

Een term uit impactbeleggen voor de positieve uitkomsten die zich zonder engagement of kapitaalinvesteringen mogelijk niet zouden voordoen. Additionaliteit verwijst naar de vraag of een positieve externe uitkomst (zoals meer toegang tot de zorg) ook zonder de betrokkenheid van de belegger zou zijn gerealiseerd.

Artikel 6-, 8- en 9-fondsen

Deze toevoeging voor een (beleggings-)fonds verwijst naar de indeling die binnen de EU wordt toegepast op (de verkoop van) alle beleggingsproducten in het kader van de verordening met betrekking tot informatieverstopping over duurzaamheid (SFDR, zie hierna), die in 2022 van kracht werd. Aan de hand van die onderverdeling moeten vermogensbeheerders aangeven welk niveau van duurzaamheidsintegratie een beleggingsstrategie haalt. Het doel van de verordening is een gelijk spelveld, deels om groenwassen te voorkomen (waar een financieel concern zegt dat diens producten duurzaam zijn terwijl dat niet het geval is). We hebben onze beleggingsfondsen gekwalificeerd volgens de criteria van de SFDR. In het geval van een artikel 8-fonds worden duurzame kenmerken nagestreefd zonder dat duurzaamheidsdoelen de belangrijkste doelstelling vormen. Artikel 9-fondsen hebben daarentegen een duurzaamheidsdoel. Zie de [fund library](#) voor meer informatie over de duurzame kenmerken van onze fondsen.

Best-in-class

Activa of beleggingen die in vergelijking met de peer group het best presteren op milieu, maatschappij en/of bestuur.

Bestuur/corporate governance

De procedures en processen aan de hand waarvan het bestuur en het toezicht van een organisatie zijn geregeld. In de bestuursstructuur wordt nader omschreven hoe de

rechten en verantwoordelijkheden over de verschillende deelnemers in de organisatie zijn verdeeld en hoe de procedures voor de besluitvorming zijn ingericht.

CO₂e

Een eenheid voor de impact van een broeikasgas, aangegeven als de hoeveelheid CO₂ met een equivalent effect op de opwarming van de aarde. De hoeveelheid CO₂ wordt gewoonlijk uitgedrukt in ton. Een ton is equivalent aan 1.000 kg.

Controversiële wapens

Wapens met een onevenredig groot en nietsontziend effect op burgers, soms nog jaren nadat er aan een conflict een einde is gekomen, worden doorgaans aangemerkt als controversieel. In de meeste gevallen betreft dit antipersoonsmijnen, kernwapens, clusterwapens, biologische en chemische wapens, verarmd uranium en munitie van witte fosfor. De meeste wapens die algemeen als controversieel worden gezien vallen onder internationale verdragen zoals het verdrag over clustermunitie en dat over het verbod op antipersoonsmijnen.

Desinvestering

In de context van beleggen het niet langer aanhouden van een belegging (de belegging verkopen) op basis van afwegingen op het gebied van milieu, maatschappij en/of bestuur (ESG).

Do no significant harm (DNSH)

Het principe 'do no significant harm' is geïntroduceerd in de verordening met betrekking tot informatieverstopping over duurzaamheid (SFDR) van de Europese Unie. Een belegging wordt als duurzaam aangemerkt als deze aan een maatschappelijk of milieudoel bijdraagt en geen belangrijke schade toebrengt aan enig ander maatschappelijk of milieudoel.

Energietransitie

De energietransitie verwijst naar de wereldwijde verschuiving van traditionele op fossiele brandstoffen gebaseerde energiesystemen naar schonere en duurzamere energiebronnen. Die verschuiving betekent dat er duurzame energietechnologieën worden gebruikt, zoals zonne-energie, windenergie, waterkracht en aardwarmte, naast de verbetering van energie-efficiëntie en -behoud. Het doel van de energietransitie is om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen, klimaatverandering tegen te gaan en tot een duurzamer en bestendiger energiesysteem te komen.

Engagement

Het streven om het gedrag van een onderneming te beïnvloeden waarin een fonds belegt met als doel de werkwijzen op het gebied van milieu, maatschappij en/of bestuur (ESG) te verbeteren. Zo kan er met de raad van bestuur een gesprek worden aangegaan over het verbeteren van de arbeidsomstandigheden bij de bewuste onderneming.

ESG

ESG is de Engelse afkorting voor factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (environmental, social & governance). Aan de hand van die drie centrale factoren wordt doorgaans de duurzaamheid van de activiteiten van een onderneming of van een belegging beoordeeld.

ESG-integratie

Onder de integratie van ESG wordt in het algemeen verstaan het meewegen van (risico)factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur in financiële analyses en de besluitvorming, naast de financiële risicofactoren, met als doel de reële waarde van een bepaalde belegging te beoordelen en de beleggingsresultaten te versterken. Het bewaken van en rapporteren over dergelijke risico's in een portefeuille kan eveneens tot die integratie behoren.

EU-taxonomie, afstemming op

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem of toetsingslijst aan de hand waarvan kan worden bepaald welke economische activiteiten als duurzaam kunnen worden beschouwd. De taxonomie maakt deel uit van het plan van de EU om duurzame beleggingen te stimuleren en de Europese 'green deal' te implementeren.

Global Compact

Het Global Compact van de Verenigde Naties is een initiatief op het gebied van duurzaam ondernemen. Van ondernemingen wordt gevraagd dat ze de strategieën en bedrijfsactiviteiten afstemmen op universele principes op het vlak van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en corruptie, en ook dat ze actie ondernemen die maatschappelijke doelen stimuleren.

Groene obligatie

Vastrentende waarden waarvan de verkoopopbrengsten worden gebruikt om groene projecten te financieren.

Impact

Verwijst naar het eventuele effect van de bedrijfsactiviteiten van een onderneming op het milieu en/of de maatschappij. Omgekeerd kan hiermee ook het effect worden bedoeld van ESG-zaken op het resultaat onder de streep, dat wil zeggen de bedrijfsimpact.

Impactbeleggen

Investerings die worden gedaan met de intentie om meetbaar iets goeds te doen voor maatschappij of milieu (intentionaliteit) en die daarmee bijdragen aan oplossingen die anders niet zouden plaatshebben (additionaliteit). Beleggingen die specifiek gericht zijn op iets goeds doen voor de maatschappij. Een voorbeeld: beleggen in een onderneming met winstoogmerk die betaalbare waterzuiveringsapparaten maakt voor ontwikkelingslanden.

Intentionaliteit

De intentie bij impactbeleggen is om een bijdrage te leveren aan oplossingen op maatschappelijk en milieugebied. Daarmee onderscheiden deze beleggingen zich van andere strategieën, zoals ESG-beleggen, verantwoord beleggen en screeningstrategieën.

Just transition

In een 'just transition' verloopt de verduurzaming van de economie (de transitie van fossiele brandstoffen naar duurzame energie) voor alle betrokkenen zo eerlijk en inclusief mogelijk. Een transitie waarin kansen op waardig werk worden gecreëerd en niemand op achterstand raakt. Wat just transition precies inhoudt, kan van land tot land en van regio tot regio verschillen.

MSCI (-rating)

MSCI is een financiële dienstverlener die marktindices, analyses en ESG-beoordelingen ('ratings') op- en samenstelt. Aan de hand daarvan worden bedrijven, fondsen of portefeuilles geëvalueerd op de manier waarop wordt omgegaan met risico's en kansen op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Met die ratings kan de belegger de duurzaamheidsprestaties beoordelen en goed geïnformeerde beslissingen nemen.

Net zero

Net zero is de benaming van een situatie waarin de uitstoot van wereldwijde broeikasgassen door menselijke activiteit in evenwicht is met de hoeveelheid die wordt verwijderd uit de atmosfeer. In zo'n emissieneutrale situatie is er nog altijd sprake van de uitstoot van CO₂, maar wordt er een gelijke hoeveelheid koolstof uit de atmosfeer gehaald als erin wordt gepompt. Het resultaat: nul toename van de netto-uitstoot.

Dat kan worden gerealiseerd door enerzijds de emissies te verlagen en anderzijds emissies te compenseren door activiteiten als herbebossing of de opvang van CO₂.

Parijs, Akkoord van

Een in december 2015 ondertekende internationale overeenkomst met als doel klimaatverandering tegen te gaan en de investering in een duurzame koolstofarme toekomst te versnellen. De centrale doelstelling is om de wereldwijde stijging van de temperatuur ruim onder 2 graden Celsius ten opzichte van het pre-industriële niveau te houden en om een inspanning te leveren die temperatuurstijging te beperken tot niet meer dan 1,5 graden.

PAB-criteria en drempelwaarden

De zogenoemde Paris Aligned Benchmark-criteria (PAB's) zijn ontwikkeld door de Europese Unie. Aan de hand van die criteria wordt beoordeeld of beleggingsportefeuilles zijn afgestemd op de doelstellingen van het akkoord van Parijs over klimaatverandering. Op deze criteria afgestemde beleggingsportefeuilles moeten bedrijven uitsluiten die meer dan 1% beleggen in thermische koolwinning, meer dan 10% van de omzet realiseren met de winning, productie of distributie van olie; meer dan 50% met de winning, productie of distributie van gasvormige brandstoffen of meer dan 50% met elektriciteitsopwekking met een CO₂-intensiteit van meer dan 100 g CO₂e/kWh. In portefeuilles met de ambitie om de investering in fossiele brandstoffen te verminderen, kunnen naast PAB's ook andere uitsluitingscriteria worden toegepast, onder andere drempelwaarden voor de productie van niet meer dan 20% uit olie-/teerzanden. Met dergelijke uitsluiting wordt nadrukkelijk gestreefd naar de afstemming van beleggingspraktijken op een transitie naar een koolstofarme economie.

Proxy voting

Stemgerechtigde aandeelhouders delegeren hun stem aan anderen die namens die aandeelhouders stemmen ('proxy voting'). Dankzij proxy voting kunnen aandeelhouders hun stemrecht uitoefenen zonder tijd te hoeven besteden aan het fysiek bijwonen van de jaarvergadering van een onderneming.

Voedseltransitie

Ook wel bekend als duurzame voedseltransitie. Gericht op een transformatie van de manier waarop we voedsel produceren, distribueren en consumeren. De transitie voorziet in een verschuiving van conventionele landbouwpraktijken die zwaar leunen op kunstmest, pesticiden en intensieve veeteelt naar duurzamere en meer regeneratieve werkwijzen. Het doel van de voedseltransitie is om de ecosystemen te beschermen, voedselveiligheid zeker te stellen, biodiversiteit te stimuleren en de gezondheid en het welzijn van mens en planeet te verbeteren.

Disclaimer

Van Lanschot Kempen Investment Management (VLK Investment Management) is als beheerder van diverse UCITS en AIFs geregistreerd en beschikt over een vergunning om beleggingsdiensten te verlenen. VLK Investment Management staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De in dit document geuite visies kunnen op elk moment zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. VLK Investment Management is niet verplicht de inhoud van dit document te actualiseren. Als vermogensbeheerder kan VLK Investment Management beleggingen hebben in financiële instrumenten die in dit document worden genoemd, doorgaans ten behoeve van derden, en zij kan op ieder moment besluiten koop- of verkooptransacties uit te voeren in deze instrumenten. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Neem geen onnodige risico's.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld ter informatie. Dit document dient niet te worden beschouwd als een beleggingsadvies en is niet bedoeld als een aanbod of een verzoek tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument genoemd in dit document. Dit document is gebaseerd op informatie die wij betrouwbaar achten, maar wij geven geen garantie voor de juistheid of volledigheid en het mag niet als zodanig worden beschouwd. De hierin geuite visies zijn onze huidige visies per de datum vermeld op dit document. Dit document is onafhankelijk van de onderneming opgesteld en de hierin vervatte visies zijn volledig die van VLK Investment Management.



INVESTMENT MANAGEMENT

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Postbus 75666
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00

vanlanschotkempen.com/investment-management