

1. Uitsluiten

Bij het uitsluiten van bepaalde beleggingen willen wij voorkomen dat u belegt in bedrijven of landen die in een bepaalde mate verantwoordelijk zijn voor of betrokken zijn bij één of meerdere van dergelijke gevolgen. Binnen onze diensten beleggingsadvies en vermogensbeheer is altijd het Van Lanschot Uitsluitingsbeleid van toepassing. Op basis van dat beleid sluiten wij bedrijven uit waarin wij om verschillende redenen niet wensen te beleggen. Zo willen wij onder andere beleggingen uitsluiten in bedrijven die betrokken zijn bij de productie en/of het verspreiden van controversiële wapens (zoals clustermunities en kernwapens), of bij de productie of verkoop van tabak. Daarnaast sluiten wij beleggingen uit in staatsobligaties van landen waartegen EU- of VN-sancties van kracht zijn.

De uitsluitingscriteria die bovenop ons uitsluitingsbeleid van toepassing zijn verschillen voor de profielen *Betrokken* en *Sterk Betrokken*. Daarover leest u meer in de sectie: '[Onze duurzaamheidsprofielen](#)'.

2. Engagement en stemmen

Engagement betekent dat Van Lanschot, individueel of samen met andere beleggers, in gesprek gaat met fondsmanagers of met het management van bedrijven om hen aan te zetten tot verbetering van hun duurzaamheidsprestaties. Daarmee proberen we enerzijds de nadelige gevolgen voor onder andere het milieu, arbeids- en mensenrechten en corruptie te verminderen en anderzijds bedrijven te helpen versnellen in het navigeren door de verschillende transitieën. Daarnaast kan Van Lanschot, zelf of via externe fondsbeheerders, tijdens de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen een stem uitbrengen om hen aan te zetten tot duurzamer ondernemen.

Van Lanschot toetst beleggingsfondsen regelmatig op hun duurzaamheidsbeleid. Ook toetsen wij of de bedrijven waarin deze fondsen beleggen aan onze duurzaamheidscriteria voldoen. Hetzelfde doen wij voor directe beleggingen in aandelen, obligaties of andere beleggingscategorieën.

Als uit de toetsing blijkt dat de beheerders van de fondsen bedrijven hebben opgenomen die niet binnen onze duurzaamheidscriteria passen, gaan we in dialoog met die fondsbeheerders. Wij verzoeken actief beheerde beleggingsfondsen om die beleggingen te verkopen, en passief beheerde beleggingsfondsen om hun methodologie aan te passen (en in lijn te brengen met ons duurzaamheidsbeleid). Als zij geen gehoor geven aan ons verzoek, kan dat resulteren in verwijdering van het fonds uit de vermogensbeheerportefeuilles en van de Van Lanschot-advieslijsten.

3. Best-in-class

Een *best-in-class*-benadering houdt in dat beleggingen worden geselecteerd die relatief goed scoren op duurzaamheidscriteria. Die criteria komen veelal overeen of hangen samen met de belangrijkste nadelige gevolgen op duurzaamheidsfactoren. Die aanpak houdt in dat fondsbeheerders bedrijven selecteren die het beste scoren op duurzaamheidscriteria en daarnaast de minst duurzame bedrijven uitsluiten.



2. Onze duurzaamheidsprofielen

Onze drie duurzaamheidsprofielen

In een vragenlijst zullen we u peilen naar hoe belangrijk u duurzaamheid vindt in de keuze van uw beleggingen. Afhankelijk van uw antwoorden komen wij met u een duurzaamheidsprofiel overeen. Wij zullen u vervolgens beleggingen aanbieden die aansluiten op uw duurzaamheidsprofiel. In de volgende secties lichten wij de drie duurzaamheidsprofielen toe.

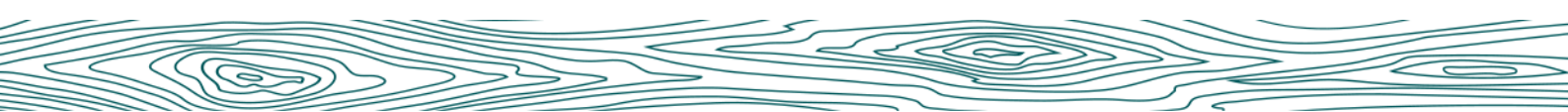
Duurzaamheidsprofiel Neutraal

Duurzaamheidsprofiel Betrokken

Duurzaamheidsprofiel Sterk Betrokken

Doorgaans zal de mate waarin rekening wordt gehouden met de belangrijkste nadelige gevolgen op duurzaamheidsfactoren (het eerste aspect) het meest bepalend zijn voor waarin u wel en niet kunt beleggen. Daarom is dit aspect leidend bij het bepalen van welk duurzaamheidsprofiel het beste bij u past.

In onze duurzaamheidsprofielen houden wij nog geen rekening met *EU Taxonomie beleggingen* (het derde aspect) omdat er nog onvoldoende betrouwbare data beschikbaar is. De reden daarvoor is dat beursgenoteerde bedrijven daarover pas vanaf 1 januari 2023 moeten rapporteren. Wij vragen toch alvast naar uw voorkeuren, zodat wij er rekening mee kunnen houden wanneer deze informatie voor veel beleggingen beschikbaar is. Op het moment dat wij voldoende informatie hebben, brengen wij u daarvan op de hoogte.



Wat doen wij in dit profiel extra om de nadelige gevolgen te beperken:

- **Ernstige schendingen van milieu, sociale of governance-standaarden:** uitsluiten van bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses zoals het toebrengen van ernstige schade aan mens, milieu en/of maatschappij door acties van het bedrijf rechtstreeks of via zijn producten, diensten of wijze van werken. Daarnaast vragen wij de beheerders van beleggingsfondsen van derde partijen om beleggingen in bedrijven met overtreding te verkopen. Als deze dialoog met de fondsbeheerder na verloop van tijd niet effectief is, kan dat resulteren in de verkoop of verkoopadvies van het fonds.
- **Beleggingen in bedrijven met een MSCI rode vlag:** wij vragen de managers van actief beheerde beleggingsfondsen van derde partijen om beleggingen in bedrijven met een rode vlag te verkopen. Als de dialoog met de fondsbeheerder na verloop van tijd niet effectief is, kan dat resulteren in de verkoop van het fonds.

Binnen het duurzaamheidsprofiel Betrokken wordt **rekening gehouden met een minimumpercentage** aan duurzame beleggingen:

- De concepten binnen Vermogensbeheer die aansluiten op het duurzaamheidsprofiel Betrokken bestaan voor minimaal 5% uit duurzame beleggingen (zie sectie: [Duurzaamheidsprofielen en beleggingsconcepten](#)).
- Als u kiest voor Beleggingsadvies dan houden wij, ongeacht uw duurzaamheidsprofiel, rekening met uw voorkeuren ten aanzien van duurzame beleggingen.

Duurzaamheidsprofiel Sterk Betrokken

In het duurzaamheidsprofiel *Sterk Betrokken* wordt rekening gehouden met nog uitgebreidere uitsluitingscriteria wat betreft de nadelige gevolgen voor bepaalde duurzaamheidsfactoren. In dit duurzaamheidsprofiel passen wij extra uitsluitingen toe, aanvullend op ons standaard uitsluitingsbeleid en de bedrijven met een rode vlag van MSCI ESG. Daarnaast voeren wij voor onze eigen beleggingsfondsen gesprekken met bedrijven over hun impact en/of transitiestrategie, en met externe beleggingsfondsen over hoe zij duurzaam beleggen.

In vergelijking met het duurzaamheidsprofiel Betrokken houden we nog extra rekening met:

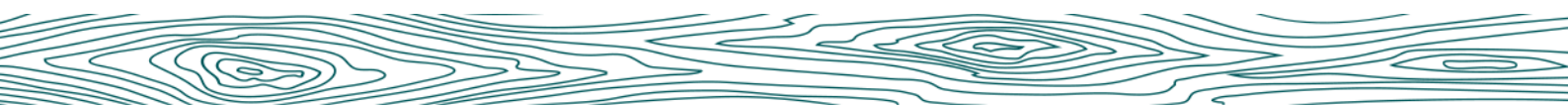
- **Fossiele brandstoffen:** uitsluiten van bedrijven die meer dan 10% van hun omzet halen uit het opwekken van stroom in kolencentrales/delven van kolen/of raffineren van kolen voor energieopwekking, uitsluiten van bedrijven die meer dan 10% van hun omzet halen uit het winnen van olie uit teer- en oliezanden.
- **Gezondheidsschade tabaksproducten:** uitsluiten van bedrijven die tabak produceren of meer dan 5% van hun omzet halen uit de distributie van tabaksproducten/verkoop van tabaksproducten/of het leveren van goederen en diensten aan tabaksproducenten.



- **Uitsluiten van landen** die niet goed scoren op criteria ten aanzien van milieubeleid, democratie of het waarborgen van arbeids- en mensenrechten.
- **Wij leggen de focus op bedrijven die het best scoren op duurzaamheidsfactoren:** wij checken of actieve beleggingsfondsen *best-in-class*-criteria hanteren. Voor passieve beleggingsfondsen, individuele aandelen, bedrijfsobligaties en gestructureerde producten vertaalt dat zich in het uitsluiten van beleggingen met een MSCI ESG-beoordeling van BB, B of CCC of een vergelijkbare beoordeling van een andere ESG-dataprovider.

Binnen het duurzaamheidsprofiel Sterk Betrokken wordt **rekening gehouden met een minimumpercentage** aan duurzame beleggingen:

- Binnen Vermogensbeheer dragen wij er zorg voor dat uw portefeuille voor minimaal 20% bestaat uit duurzame beleggingen (zie sectie: [Duurzaamheidsprofielen en beleggingsconcepten](#)).
- Als u kiest voor Beleggingsadvies, dan houden wij, ongeacht uw duurzaamheidsprofiel, rekening met uw voorkeuren ten aanzien van duurzame beleggingen.
- Voor individuele aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties hanteren wij dezelfde criteria voor duurzame beleggingen als binnen Vermogensbeheer.
- Voor beleggingsfondsen van derden hanteren wij de definitie van deze partijen zelf. Die kan afwijken van onze eigen definitie.



3. Duurzaamheidsprofielen en beleggingsconcepten

Beleggingsconcepten

Onze beleggingsconcepten binnen Vermogensbeheer sluiten aan bij de verschillende duurzaamheidsprofielen.

Als u een duurzaamheidsprofiel Neutraal heeft, kunt u opteren voor **Vermogensbeheer met profielfondsen** (met of zonder thema's) en **Vermogensbeheer à la carte**.

Heeft u het duurzaamheidsprofiel Betrokken of Sterk betrokken? Dan kunt u opteren voor profielfondsen zonder thema's.

Inzicht in duurzaamheid

Wanneer u heeft aangegeven duurzaamheidsvoorkeuren te hebben, dan informeren wij u in onze rapportages periodiek over de duurzaamheid van uw beleggingen. Daar vindt u de MSCI ESG-score van de bedrijven waarin u belegt terug.

Voor onze concepten binnen Vermogensbeheer die aansluiten op de duurzaamheidsprofielen *Betrokken* en *Sterk Betrokken*, informeren wij u periodiek over:

- de CO₂-uitstoot van de bedrijven in uw portefeuille;
- hoe uw beleggingen bijdragen aan het behalen van de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs;
- het percentage duurzame beleggingen in uw portefeuille.



4. Definities en begrippenlijst

Duurzame beleggingen

Door een deel van uw portefeuille te beleggen in duurzame beleggingen kunt u een positieve invloed hebben op mens, milieu en/of maatschappij. Tot voor kort mocht iedere financiële instelling zelf bepalen wat zij verstaat onder duurzame beleggingen. Onlangs is er vanuit Europese wetgeving een algemene definitie voorgeschreven:

'Een belegging in een activiteit van een onderneming die een bijdrage levert aan een milieu- en/of sociale doelstelling, die geen schade toebrengt aan andere milieu- en/of sociale doelstellingen en waarbij de onderneming waarin wordt belegd voldoet aan minimale standaarden voor verantwoord bestuur.'

Hoe wij in de praktijk invulling geven aan die definitie, kunt u terugvinden in het onderstaande kader 'Definitie van duurzame beleggingen'.

Definitie van duurzame beleggingen

Als Van Lanschot classificeren wij aandelen, bedrijfsobligaties, en/of staatsobligaties direct of indirect via eigen beleggingsfondsen als een duurzame belegging wanneer zij aan de volgende criteria voldoen:

- *(Beursgenoteerde) aandelen en bedrijfsobligaties*: aandelen en bedrijfsobligaties in (beursgenoteerde) bedrijven die minstens 20% van hun omzet genereren via activiteiten die bijdragen aan een beter milieu of sociale doelen (bijvoorbeeld het opwekken van groene energie). Daarnaast voldoen zij aan onze strengste uitsluitingscriteria ten aanzien van nadelige gevolgen voor bepaalde duurzaamheidsfactoren.
- *Staatsobligaties*: staatsobligaties van landen die goed scoren op criteria ten aanzien van milieubeleid en de mate waarin zij erin slagen om in fundamentele behoeften te voorzien (o.a. huisvesting, schoon drinkwater en veiligheid). Daarnaast voldoen zij aan onze strengste uitsluitingscriteria ten aanzien van nadelige gevolgen voor bepaalde duurzaamheidsfactoren.
- *Green-, social-, impact- en/of sustainability-linked bonds*: obligaties waarvan de opbrengst specifiek gebruikt wordt om projecten te financieren die positieve milieu- en/of sociale voordelen hebben.

Voor beleggingsfondsen van derden gebruiken wij ook de definitie van deze partijen zelf. Die kan afwijken van onze eigen definitie.



EU Taxonomie beleggingen

De *EU Taxonomie* is een door de Europese Commissie opgesteld handboek. Het bevat diverse criteria waar economische activiteiten aan moeten voldoen om als ecologisch duurzaam te worden geclassificeerd. De EU licht per sector toe welke economische activiteiten wel en niet ecologisch duurzaam zijn en op welke milieudoelen ze een impact hebben. Als een activiteit voldoet aan de criteria van de EU Taxonomieverordening, dan noemen we dat een *EU Taxonomie belegging*. De *EU Taxonomie* moet de komende jaren verder uitgewerkt worden.

Door te investeren in beleggingen die voldoen aan de *EU Taxonomie* kunt u via uw portefeuille bijdragen aan economische activiteiten die helpen klimaatverandering te beperken en/of de gevolgen ervan te beheersen.

Beleggingen die voldoen aan de *EU Taxonomie* zijn beleggingen die:

- een substantiële bijdrage leveren aan één of meer van de zes onderstaande milieudoelstellingen, en;
- geen significante schade toebrengen aan de resterende milieudoelstellingen, en;
- kunnen aantonen dat ze voldoen aan de minimale sociale standaarden.

De *EU Taxonomie* schrijft voor welke economische activiteiten die bijdragen aan de volgende zes milieudoelstellingen:

1. bestrijding van de klimaatverandering (klimaatmitigatie);
2. klimaatverandering bevorderen (klimaatadaptatie);
3. duurzaam gebruik en de bescherming van water en marine hulpbronnen;
4. overgang naar een circulaire economie;
5. preventie en bestrijding van verontreiniging, en;
6. bescherming van gezonde ecosystemen.

Momenteel zijn de criteria voor de eerste twee milieudoelstellingen uitgewerkt door de Europese Commissie. Vanaf 2023 zullen beursgenoteerde bedrijven daar over moeten rapporteren. Op termijn zullen ook de andere vier thema's worden uitgewerkt.



Begrippenlijst

- **CO₂-emissies:** Het uitstoten van koolstofdioxide (CO₂) die daarmee in de atmosfeer wordt gebracht, met name door de verbranding van fossiele brandstoffen zoals olie, kolen en aardgas. Koolstofdioxide is het meest voorkomende broeikasgas dat bijdraagt aan klimaatverandering doordat het gas de warmte van de zon vasthoudt en daarmee de atmosfeer en het klimaat op aarde opwarmt. De uitstoot van broeikasgassen wordt doorgaans uitgedrukt in de eenheid koolstofdioxide equivalent (CO₂-equivalent of CO₂e). Derhalve worden broeikasgasuitstoot en CO₂-uitstoot in de volksmond soms door elkaar gebruikt.
- **Broeikasgasemissies:** De uitstoot van broeikasgassen zoals CO₂, N₂O en CH₄ die in de atmosfeer wordt gebracht, met name door de verbranding van fossiele brandstoffen, zoals olie, kolen en aardgas. Doordat deze gassen de warmte van de zon vasthouden warmt de atmosfeer en het klimaat op aarde op. De uitstoot van broeikasgassen wordt doorgaans uitgedrukt in de eenheid koolstofdioxide-equivalent (CO₂-equivalent of CO₂e), derhalve worden broeikasgasuitstoot en CO₂-uitstoot in de volksmond soms door elkaar gebruikt.
- **Belangrijkste nadelige gevolgen op duurzaamheidsfactoren:** Een verzameling van afspraken van de belangrijkste nadelige gevolgen van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.
- **Best-in-class-benadering:** Binnen een best-in-class-benadering worden enkel beleggingen geselecteerd die relatief goed scoren op bepaalde relevante duurzaamheidscriteria.
- **EU Climate Transition Benchmark (CTB):** Een klimaatgerichte benchmark voor beleggingsportefeuilles. Wanneer portefeuilles deze benchmark volgen, dient de intensiteit van broeikasgasemissies minimaal 30% onder dat van de benchmark te liggen en jaarlijks verder af te nemen met 7%. Die 7% is een proxy voor de afname die nodig is om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te behalen.
- **Duurzaam beleggen:** (Deels) gericht beleggen in beleggingen die een positieve invloed hebben op mens en milieu.
- **Duurzame beleggingen:** Beleggingen in (a) beursgenoteerde aandelen en obligaties van bedrijven die minimaal 20% van hun omzet behalen uit relatief duurzame producten en diensten (beoordeling door onderzoeksbureau MSCI ESG), (b) staatsobligaties van landen die hoog scoren op beoordelingen van hun beleid ten aanzien van milieu en het voorzien in basisbehoeften van burgers, en/of (c) green bonds en andere obligaties waarvan de opbrengst specifiek gebruikt wordt om projecten te financieren die positieve milieu- en/of sociale voordelen hebben. Voor onze volledige definitie en operationalisering, zie het kader: [Definitie van duurzame beleggingen](#).
- **Controversiële wapens:** Onder controversiële wapens verstaan wij wapens waarvan de gevolgen disproportioneel zijn omdat zij geen onderscheid maken tussen militaire en burgerdoelen. Hieronder vallen ook kernkoppen, biologische en chemische en kernwapens, antipersoonsmijnen en clustermunitie.
- **Engagement:** Engagement betekent dat Van Lanschot of andere financiële instellingen (mede namens ons) in gesprek gaan met het management van bedrijven om hen aan te zetten tot positieve verandering.
- **EU Paris Aligned Benchmark (PAB):** Een klimaatgerichte benchmark voor beleggingsportefeuilles. Wanneer portefeuilles deze benchmark volgen, dient de intensiteit van broeikasgasemissies minimaal 50% onder dat van de benchmark te liggen en jaarlijks verder af te nemen met 7%. Die 7% is een proxy voor de afname die nodig is om de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs te behalen.
- **EU Taxonomie:** Een door de Europese Commissie opgesteld handboek. Dit handboek bevat diverse criteria waar economische activiteiten aan moeten voldoen om als ecologisch duurzaam te worden geclassificeerd.
- **EU Taxonomie beleggingen:** Beleggingen in activiteiten die voldoen aan de criteria van de EU Taxonomieverordening noemen we een *EU Taxonomie belegging*. In wet- en regelgeving wordt hier ook naar gerefereerd als 'ecologisch duurzame beleggingen'.
- **Klimaatakkoord van Parijs:** Een onderdeel van het VN Klimaatverdrag om de opwarming van de aarde te beteugelen. Het akkoord is op 12 december 2015 gepresenteerd op de klimaatconferentie van Parijs 2015. Centrale afspraak in dit



akkoord is dat landen zich zullen inspannen om klimaatverandering in 2100 te beperken tot minder dan +2°C en nog liever +1.5°C in vergelijking tot pre-industriële niveaus.

- **MSCI ESG:** Onderzoeksbureau en dataleverancier waarvan wij als Van Lanschot gebruik maken om inzicht te verkrijgen in de duurzaamheidsprestaties van bedrijven en overheden.
- **MSCI ESG-beoordeling:** Een beoordeling van onderzoeksbureau MSCI ESG van de mate waarin bedrijven en overheden belangrijke duurzaamheidsaspecten managen die samenhangen met kansen en risico's voor de organisatie.
- **MSCI rode vlag:** Bedrijven krijgen een rode vlag van MSCI ESG als er sprake is van het toebrengen van zeer ernstige schade aan mens, milieu en/of maatschappij door acties van het bedrijf rechtstreeks of via zijn producten, diensten of manier van werken.
- **Principal Adverse Impacts (PAIs):** Zie **Belangrijkste nadelige gevolgen op duurzaamheidsfactoren.**
- **Uitsluitingen:** Bij het uitsluiten van bepaalde beleggingen wordt voorkomen dat u belegt in bedrijven of landen die in een bepaalde mate verantwoordelijk zijn of betrokken zijn bij één of meerdere van nadelige gevolgen op duurzaamheidsfactoren.
- **VN Global Compact:** De Verenigde Naties beoordelen bedrijven op hun betrokkenheid bij controversiële zaken. Van Lanschot sluit bedrijven uit die de Global Compact van de Verenigde Naties classificeerde als 'gefaald'. Dat betekent dat deze bedrijven betrokken zijn bij controversiële zaken, zoals het schenden van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, het milieu of corruptie.

