

Sustainability Related Disclosure

MercLin Patrimonium, compartiment van
Kempen International Funds

Table of Contents

1.	Samenvatting	4
2.	Geen duurzame beleggingsdoelstelling	7
2.1	Afstemming op EU-taxonomie	7
2.2	Beleggingsprincipes	7
2.3	Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's	7
3.	Ecologische of sociale kenmerken van het product	9
4.	Beleggingsstrategie	10
4.1	ESG-aanpak van het compartiment	10
4.2	Promoten van ecologische of sociale kenmerken	10
4.3	Uitsluiting	11
4.4	ESG-integratie	12
5.	Aandeel beleggingen	13
5.1	Beleggingen afgestemd op EU-taxonomie	13
6.	Monitoring ecologische of sociale kenmerken	14
7.	Methodologieën	15
7.1	PAI-indicatoren	15
7.2	Afstemming op de EU-taxonomie	15
8.	Databronnen en -verwerking	16

9.	Methodologische- en databeperkingen	17
10.	Due Diligence	19
11.	Engagementbeleid	20

1. Samenvatting

Geen duurzame beleggingsdoelstelling (SFDR Artikel 8)

Het MercLin Patrimonium compartiment (verder het 'compartiment') valt onder artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Hoewel het beheerteam van MVL te allen tijde duurzaamheidsfactoren in rekening brengt, is er momenteel onvoldoende informatie beschikbaar om zich aan een minimumpercentage inzake duurzame beleggingen te kunnen binden.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het compartiment promoot de volgende ecologische kenmerken:

- De transitie naar schone energie & uitfasering van fossiele brandstoffen

Het compartiment promoot de volgende sociale kenmerken:

- Ethische normen
- Een veiligere wereld

Voor de ecologische en sociale kenmerken is geen specifieke benchmark vastgesteld.

Beleggingsstrategie

Het doel van het compartiment is om te beleggen in de aandelen- en obligatiemarkten van de OESO-lidstaten en Hongkong, zonder andere landen uit te sluiten en tegelijkertijd een gemiddeld risiconiveau te handhaven.

Het compartiment beoogt deze doelstelling hoofdzakelijk te bereiken door actief beheer van portefeuilles van in aanmerking komende financiële activa. Overeenkomstig de in het prospectus vermelde voorwaarden en limieten, kunnen de in aanmerking komende financiële activa met name bestaan uit rechten van deelneming in ICBE's en/of ICB's, effecten, geldmarktinstrumenten, bankdeposito's en/of financiële derivaten, zonder echter andere types van in aanmerking komende financiële activa uit te sluiten.

In de eerste plaats verdeelt het compartiment activaklassen dynamisch in een portefeuille die bestaat uit: aandelen en andere met aandelen vergelijkbare effecten, obligaties en converteerbare obligaties, geld marktinstrumenten (zoals verhandelbare schuldbewijzen, depositocertificaten, handelspapier, enz.) en andere verhandelbare waardepapieren die het recht geven deze te verwerven effecten door middel van inschrijving of omruiling. Er wordt echter gespecificeerd dat investeringen op de aandelenmarkten kunnen schommelen tussen 0% en 75% van het nettovermogen van het compartiment.

De beheerders beleggen alleen in sectoren of bedrijven waarin zij een goede beheersing hebben. Het beheerteam hecht bijzonder belang aan de kwaliteit van een bedrijf en het concurrentievoordeel dat het heeft ten opzichte van haar concurrenten. Daarna is natuurlijk de waardering van het bedrijf essentieel: te veel betalen voor een goed bedrijf is een slechte investering. Bij het evalueren van bedrijven heeft elke sector zijn eigen specifieke kenmerken en moet op zijn eigen manier worden geanalyseerd.

Het promoten van duurzaam beleggen gebeurt via de consistente implementatie van het ESG-beleid van Mercier Van Lanschot (MVL).

Aandeel beleggingen

Hoewel duurzaam beleggen niet de doelstelling is van het compartiment en het compartiment geen minimumpercentage aan duurzame beleggingen aanhoudt, wordt er gestreefd om binnen de aandelenportefeuille van het compartiment zoveel mogelijk duurzame beleggingen die op de EU taxonomie zijn afgestemd, aan te houden. Deze duurzame beleggingen zijn voornamelijk gericht op duurzame beleggingen die aan de ecologische doelstellingen 'mitigatie van klimaatverandering' en 'adaptatie aan klimaatverandering' zijn gerelateerd. Het beheerteam houdt echter ook rekening met de andere doelstellingen binnen de EU-taxonomie.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Elk kwartaal worden de aandelenbeleggingen van het compartiment gescreend op hun compatibiliteit met de EU ESG regelgeving. Een controle op de zelf geformuleerde ESG maatstaven vindt op maandelijkse basis plaats. Dit stelt MVL in staat om de ESG-prestatie van alle ondernemingen in de portefeuille van het compartiment te monitoren en de dialoog met de ondernemingen over eventueel gesignaleerde kwesties te stimuleren.

Methodologieën

Indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten worden zowel op individueel als op portefeuilleniveau gemonitord. De economische activiteiten van ondernemingen waarin wordt belegd kunnen immers ongunstige effecten hebben op duurzaamheidsfactoren.

Afstemming op de EU-taxonomie wordt gemeten aan de hand van de omzet. Hiervoor gebruikt MVL feitelijke gegevens van de ondernemingen zelf in combinatie met de schatting van een externe partij van de afstemming op de EU-taxonomie.

Databronnen en -verwerking

Voor de externe beoordeling produceren externe dataleveranciers zoals Sustainalytics ESG-risico-ratings en de onderliggende beweegredenen. Sustainalytics baseert zich op een analyse van gepubliceerde bedrijfsrapporten, interviews met deskundigen uit de sector, nieuwspublicaties, incidenten uit het verleden en certificeringen (bijv. ISO) die het bedrijf heeft behaald. Deze externe analyse wordt aangevuld met de interne analyse van de beleggingsbeheerder, die rekening houdt met de doelstellingen van het ESG-initiatief van de

onderneming en de communicatie die de investeringsanalist heeft gehad met het management of het investor relations team. Zowel interne als externe data worden verzameld en in meerdere systemen voor data-analyse en interne compliance verwerkt.

Methodologische en databeperkingen

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Daarom voert MVL een strikt due diligenceonderzoek uit naar de data die MVL in haar ESG-processen gebruikt. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, voert MVL regelmatig overleg met haar externe dataleveranciers. Beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot, verschillen tussen door ondernemingen openbaar gemaakte data en door dataleveranciers verstrekte data, inconsistenties tussen dataleveranciers, vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie en modelleringsaannames.

Due diligence

Voordat een directe investering in een bedrijf wordt goedgekeurd, voert het beheerteam een due diligenceonderzoek uit naar potentiële ESG-risico's en opportuniteiten, alsook naar eventuele controverses in het verleden. ESG due diligence is in de verschillende fasen van het beleggingsproces (screening van beleggingsuniversum, fundamenteel onderzoek en portefeuillebeheer) geïntegreerd.

Engagementbeleid

Als actieve langetermijnbeleggers ontplooiën de beheerders van het compartiment engagementinitiatieven, met als doel waarde te ontsluiten en risico's te verminderen. Dit wordt door zowel gesprekken tussen het beheerteam en de bedrijven in de aandelenportefeuille gerealiseerd, als door het inhuren van externe partijen.

Aangewezen referentiebenchmark

Voor de ecologische en sociale kenmerken is geen specifieke benchmark vastgesteld.

2. Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Het MercLin Patrimonium compartiment wordt aangemerkt als een financieel product in de zin van artikel 8 van de SFDR.

2.1 Afstemming op EU-taxonomie

MVL streeft ernaar om de weging duurzame beleggingen die worden aangehouden boven het genoemde minimale percentage van 0% te houden. De ambitie van het compartiment voor het minimumaandeel duurzame beleggingen is voornamelijk gericht op duurzame beleggingen die aan de ecologische doelstellingen 'mitigatie van klimaatverandering' en 'adaptatie aan klimaatverandering' zijn gerelateerd. De mate waarin de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten plaatsvinden, wordt aan de hand van de omzet gemeten. Hiervoor is MVL afhankelijk van externe dataleveranciers, die feitelijke gegevens van ondernemingen waarin is belegd gebruiken in combinatie met een eigen inschatting van de afstemming op de EU-taxonomie.

2.2 Beleggingsprincipes

Haar beleggingsprincipes past MVL toe op al haar aandelenbeleggingen. De criteria voor verantwoord beleggen zijn gebaseerd op de Global Compact principes van de Verenigde Naties (UNGC), de VN-beginselen inzake mensenrechten (UN Guiding Principles on Human Rights – UNGP), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (OECD Guidelines for Multinational Enterprises (OESO-richtlijnen) en de Principles voor verantwoord beleggen (Principles for Responsible Investment – PRI). Bovengenoemde internationale principes en richtlijnen heeft MVL vertaald in specifieke criteria. Op basis van deze criteria screent MVL periodiek de beleggingen. Screening stelt MVL in staat om materiële ESG-risico's en opportuniteiten te inventariseren en haar criteria voor engagement en uitsluiting te bepalen. Een overzicht van haar uitsluitingscriteria is opgenomen in de paragraaf 'Uitsluiting'.

2.3 Ongunstige effecten op duurzaamheidsthema's

Om de feitelijke en potentiële ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te bepalen, past het compartiment in het beleggingsproces een mix toe van indicatoren van belangrijkste ongunstige effecten en algemene ESG-parameters.

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de respectieve door het compartiment gepromote kenmerken te meten:

Indicatoren voor ongunstige ecologische effecten:

- De blootstelling aan de ontginning van fossiele brandstoffen wordt gebruikt als een belangrijke maatstaf voor de doelstelling van MVL om bij te dragen aan een schone energieomgeving en de exploratie van fossiele brandstoffen geleidelijk af te bouwen, aangezien dit ervoor zorgt dat de portefeuille na 2035 niet meer in de sector fossiele brandstoffen wordt belegd.

Indicatoren voor ongunstige effecten op het gebied van sociale zaken, governance en die geen aanzienlijke schade toebrengen:

1. Bedrijven uitsluiten die de UNGC-beginselen en OESO-richtlijnen schenden om ethische normen te waarborgen.
2. Bedrijven inschakelen of uitsluiten die blijken van een gebrek aan processen om toe te zien op de naleving van de UNGC en de OESO om ethische normen te waarborgen.
3. Bedrijven uitsluiten die te maken hebben met kernwapens of controversiële wapens als maatregel om een veiligere wereld te bevorderen.

De methodologieën en parameters voor het monitoren van deze indicatoren en de integratie daarvan in het beleggingsproces worden nader beschreven in de paragraaf 'ESG-integratie' en het hoofdstuk 'Methodologieën'.

3. Ecologische of sociale kenmerken van het product

De aandelenportefeuille van het compartiment promoot de volgende **ecologische** kenmerken:

- De transitie naar schone energie & uitfasering van fossiele brandstoffen

De aandelenportefeuille van het compartiment promoot de volgende **sociale** kenmerken:

- Ethische normen: Via beleggingskeuzes en de analyse van emittenten die mogelijk in aanmerking komen voor de strategie, wil het compartiment bijdragen tot de vaststelling van hoogstaande normen voor de behandeling van werknemers op de werkplek. Deze normen betreffen niet alleen de veiligheidsvoorwaarden en gezondheidsrisico's op de werkplek, maar ook het voorkomen van uitbuiting van werknemers en het recht om zich aan te sluiten bij vakbonden. In de normen komen ook andere ESG-aspecten aan bod, zoals sterk ondernemingsbestuur en het voorkomen van omkoping en corruptie, overeenkomstig onder meer de UNGC-beginselen en de OESO-richtsnoeren voor het waarborgen van ethische normen.
- Een veiligere wereld: Het compartiment wil bijdragen tot een veiligere wereld door te weigeren te investeren in entiteiten die een materiële blootstelling hebben aan wapenproductie en wapens. Bijzondere aandacht gaat uit naar niet-conventionele wapens en kernwapens, aangezien deze subcategorieën een hoge dodelijkheids- en vernietigingsfactor hebben die onder geen beding te rechtvaardigen is.

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

4. Beleggingsstrategie

4.1 ESG-aanpak van het compartiment

De beheerder gelooft in betrokken aandeelhouderschap en een lange beleggingshorizon; dit komt alle stakeholders ten goede. Waardecreatie staat centraal in de dienstverlening van MVL aan klanten. MVL denkt dat haar opstelling als vermogensbeheerder die betrokkenheid in ESG-thema's (milieu, maatschappij en bestuur) toont en het vizier steeds op de lange termijn gericht houdt, essentieel is om haar klanten te helpen bij het behoud en de groei van duurzaam vermogen dat een positieve impact op milieu en maatschappij heeft en ook economisch rendement oplevert.

MVL heeft zich ertoe verbonden om extra waarde te creëren. Haar ESG-beleid heeft drie pijlers:

1. **Uitsluiting:** Niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële activiteiten of gedragingen zijn betrokken.
2. **ESG-integratie:** Waarborgen dat zij in haar beleggingsanalyses en -processen voldoende rekening houdt met duurzaamheidsrisico's en -opportuniteiten.
3. **Best in class:** Duurzaamheid stimuleren door de grote meerderheid van de tegoeden die binnen het aandelenluik vallen te investeren in die bedrijven die bij de beste 50% van de industrie horen op het vlak van duurzaamheid.

Om haar aanpak op het vlak van duurzaamheid in de praktijk te brengen, gaat MVL de discussie aan over een grote verscheidenheid van strategische, financiële en ESG-onderwerpen.

Bij haar beoordeling of ondernemingen waarin MVL belegt, zich aan de praktijken van goed bestuur houden, neemt MVL de relevante indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Met behulp van een ESG-filter sluit MVL ondernemingen uit die zeer ernstige schade aan mens, milieu, maatschappij toebrengen en/of geen goed bestuur hebben.

4.2 Promoten van ecologische of sociale kenmerken

Dit financiële product promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

De klimaat- of sociaal gerelateerde kenmerken worden bereikt door de consequente uitvoering van het ESG-beleid van MV. Het ESG-beleid is volledig geïmplementeerd in het beleggingsproces van de MVL strategie over de drie ESG-pijlers: Uitsluiting, ESG-integratie en Best in class.

4.3 Uitsluiting

Het uitsluitingsbeleid zorgt ervoor dat MVL door haar aandelenbeleggingen geen ernstige afbreuk doen aan duurzame beleggingen.

Binnen de aandelenportefeuille van het compartiment wordt er een uitsluitingsbeleid toegepast. Uitsluitingen op het niveau van het compartiment zijn meer bepaald:

Controversiële wapeninkomsten	elk verband > 0%
Inkomsten uit kernwapens	elk verband > 0%
Inkomsten uit conventionele wapens	elk verband > 10%
Inkomsten uit civiele vuurwapens en munitie	elk verband > 10%
Inkomsten uit tabak	productie > 0%
Inkomsten uit thermische kolen	productie > 10%
Inkomsten uit palmolie	productie > 10%
Inkomsten uit pesticiden	productie > 10%
Inkomsten uit walvisvlees	elk verband > 10%
Inkomsten uit kernenergie	stroomopwekking >25%
Inkomsten uit pornografie	productie > 10%
Inkomsten uit onrechtmatige leningen	productie > 10%
Inkomsten uit bont	productie > 10%
Inkomsten uit Arctische olie- en gasexploratie	productie > 10%
Inkomsten uit schalieolie en -gas	productie > 10%
Inkomsten uit oliezanden	productie > 10%

Daarnaast sluit het compartiment voor haar aandelenportefeuille ondernemingen uit die betrokken zijn bij zeer ernstige ESG-controverses over de negatieve gevolgen van de activiteiten, producten en diensten van de onderneming op milieu-, sociaal en/of governancegebied. Het gebruikte beoordelingskader is Sustainalytics' Global Impact Screening, ontworpen om in overeenstemming te zijn met de internationale normen die worden vertegenwoordigd door de VN Global Compact principes en de OESO-richtlijnen voor duurzaam beleggen.

Daarnaast neemt het compartiment de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds volledig over en is er ook een uitsluiting op basis van de ESG-risicoscore van de potentiële belegging.

Voor deze beoordeling maakt het compartiment gebruik van ESG-risicoscores die door externe partijen worden verstrekt.

Alle maatregelen zijn gebaseerd op “comply or explain” (pas toe of leg uit). De beheerder MVL verbindt zich ertoe niet te beleggen in bedrijven die tot de categorieën met een "hoog" of "ernstig" ESG-risico behoren. Dienovereenkomstig zal elke aandelenbelegging door het compartiment in een onderneming die volgens een externe derde partij in één van deze categorieën (of het equivalent daarvan) valt, maar die volgens de interne analyse van de beheerder niet in deze categorieën valt, op de website van MVL worden vermeld.

4.4 ESG-integratie

Voor het selecteren en monitoren van de bedrijven in de aandelenportefeuille worden ESG-criteria gehanteerd. Dit gebeurt in elke fase van het selectieproces. Van zoekopdracht en eerste schifting tot formeel due diligence-onderzoek en reguliere monitoring. ESG-integratie betekent dat het compartiment ervoor zorgt dat duurzaamheidsrisico's en -opportuniteiten naar behoren in aanmerking worden genomen in de analyse en het beleggingsproces. In het beleggingsproces wordt het ESG-profiel van elk bedrijf beoordeeld om te zorgen voor milieu- en sociale waarborgen en de naleving van goede bestuurspraktijken. Als zodanig worden ze door de beleggingsbeheerder in aanmerking genomen bij (i) zijn interne analyse van elk onderdeel van het ESG-profiel, (ii) de interactie met emittenten en (iii) de externe zoektocht naar aanbieders die hierin gespecialiseerd zijn. De afwezigheid van wezenlijke inbreuken (de waarborgen) op enig aspect van goed ESG-beheer maakt het voor de onderneming mogelijk om in aanmerking te komen in het universum van potentiële beleggingen. Elke onderneming wordt geval per geval beoordeeld (en in vergelijking met haar gelijken volgens de best-in-class benadering), rekening houdend met de materiële risico's in een bepaalde sector in combinatie met de risicoblootstelling van de onderneming, haar governancepraktijken en haar openbaarmaking. De evaluatie is gebaseerd op een combinatie van interne en externe evaluaties. Voor externe beoordeling produceren externe dataleveranciers zoals Sustainalytics ESG-risico-ratings en de onderliggende beweegredenen. Sustainalytics baseert zich op een analyse van gepubliceerde bedrijfsrapporten, interviews met deskundigen uit de sector, nieuwspublicaties, incidenten uit het verleden en certificeringen (bijv. ISO) die het bedrijf heeft behaald. Deze externe analyse wordt aangevuld met de interne analyse van de beleggingsbeheerder, die rekening houdt met de doelstellingen van het ESG-initiatief van de onderneming en de communicatie die de analist van de beleggingsbeheerder heeft gehad met het management of het investor relations team.

5. Aandeel beleggingen

5.1 Beleggingen afgestemd op EU-taxonomie

Hoewel het compartiment geen duurzame beleggingsdoelstelling heeft, streeft MVL ernaar om het minimumaandeel duurzame beleggingen die op de EU-taxonomie zijn afgestemd, boven 0% te houden.

De ambitie van het compartiment voor het minimumaandeel duurzame beleggingen is gericht op duurzame beleggingen die ondermeer aan de ecologische doelstellingen 'mitigatie van klimaatverandering' en 'adaptatie aan klimaatverandering' zijn gerelateerd.

De mate waarin de beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten plaatsvinden, wordt aan de hand van de omzet gemeten. Hiervoor is MVL afhankelijk van een externe dataleverancier, die feitelijke gegevens van ondernemingen waarin is belegd, in combinatie met eigen schatting van de afstemming op de EU-taxonomie gebruikt.

Meer informatie hierover kunt u hierover terugvinden op de volgende webpagina: <https://merciervanderlinden.com/nl/legal-info/> onder de titel 'Informatieverschaffing over duurzaamheid'.

Of het door het compartiment beoogde aandeel op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen voldoet aan de criteria zoals vastgelegd in artikel 3 van de EU-taxonomie, hoeft niet door een controleverklaring van één of meer accountants of controle door andere derden te worden bekrachtigd.

6. Monitoring ecologische of sociale kenmerken

De ESG-prestatie van de aandelenportefeuille van het compartiment, alsook van de onderliggende beleggingen, worden continu gemonitord.

Externe controlemechanismen omvatten:

- rapportage in overeenstemming met de normen van de SFDR;
- half-jaarlijkse screening en verificatie door een onafhankelijke externe partij.

Interne controlemechanismen omvatten:

- dagelijkse monitoring van berichtgeving;
- maandelijkse verificatie van de naleving met de ESG-criteria.

7. Methodologieën

7.1 PAI-indicatoren

De aandelenportefeuille van het compartiment houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren via de specifieke duurzaamheidsindicatoren die het gebruikt om te beoordelen in welke mate zijn (voorgestelde) beleggingen bijdragen tot de milieu- en sociale kenmerken die het promoot, waaronder indicatoren met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten. Deze indicatoren zijn geïntegreerd in het ESG-beleggingsproces van het compartiment, dat is gebaseerd op de volgende "pijlers": negatieve en op normen gebaseerde selectie, ESG integratie en best-in-class.

Relevante informatie over belangrijke negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren zullen later in het jaarverslag van het fonds worden bekendgemaakt.

De economische activiteiten van de bedrijven in portefeuille kunnen ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren hebben. De relevante indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid worden PAI (Principle Adverse Impact) genoemd. De PAI-indicatoren worden zowel op individueel niveau (op dit niveau worden ze in de beleggingscase geïntegreerd) als op portefeuilleniveau gemonitord. Alle verplichte indicatoren worden gemonitord en openbaar gemaakt in de periodieke verslagen die het wetgevend kader oplegt. MVL legt de nadruk op de volgende PAIs:

- Blootstelling aan de ontginning van fossiele brandstoffen
- Overtredingen op basis van de UN Global Compact Principles
- Gebrek aan mechanismes om de UN Global Compact Principles op te volgen
- Blootstelling aan controversiële wapens

7.2 Afstemming op de EU-taxonomie

De mate waarin beleggingen in ecologisch duurzame economische activiteiten conform de EU-taxonomie plaatsvinden, wordt gemeten aan de hand van de omzet. Hiervoor gebruikt MVL feitelijke gegevens van de bedrijven in portefeuille in combinatie met de schatting van een externe partij van de afstemming op de EU-taxonomie.

8. Databronnen en -verwerking

Voor de toetsing van effecten of emittenten aan ESG-criteria maakt MVL gebruik van informatie en data van externe ESG-adviesbureaus en door ondernemingen zelf verstrekte data.

Zo produceren externe dataleveranciers zoals Sustainalytics ESG-risico-ratings en de onderliggende beweegredenen. Alle ESG-dataleveranciers maken gebruik van geschatte en openbaar gemaakte gegevens van bedrijven in portefeuille. Het percentage geschatte gegevens verschilt per rubriek en ESG-dataleverancier. Sustainalytics baseert zich op een analyse van gepubliceerde bedrijfsrapporten, interviews met deskundigen uit de sector, nieuwspublicaties, incidenten uit het verleden en certificeringen (bijv. ISO) die het bedrijf heeft behaald.

Deze externe analyse wordt aangevuld met de interne analyse van de beleggingsbeheerder, die rekening houdt met de doelstellingen van het ESG-initiatief van de onderneming en de communicatie die de analist van de beleggingsbeheerder heeft gehad met het management of het investor relations team.

Via eigen onderzoek voegt MVL waarde toe. Net zoals bij financiële data, neemt MVL niet-financiële data als uitgangspunt en vormt MVL zich daar een eigen mening over. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, voert MVL regelmatig overleg met de ondernemingen waarin zij belegt, en met externe dataleveranciers.

Zowel interne als externe data worden verzameld en in meerdere systemen voor data-analyse en interne compliance verwerkt.

9. Methodologische- en databeperkingen

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Daarom voert MVL een strikt due diligenceonderzoek uit naar de data die zij in haar ESG-processen gebruikt. Via eigen onderzoek voegt MVL waarde toe. Net zoals bij financiële data, neemt MVL niet-financiële data als uitgangspunt en vormt zich daar een eigen mening over. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, kan MVL overleg voeren met de ondernemingen waarin zij belegt, en met externe dataleveranciers. Door van meerdere bronnen gebruik te maken en een eigen due diligenceonderzoek uit te voeren, kan MVL onjuiste informatie traceren en waarborgen dat MVL aan de kenmerken en de doelstellingen van haar duurzaamheidsbeleid voldoet.

Algemene beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- **Inconsistenties.** MVL voert een eenvoudige consistentiecheck uit op de totale ESG-scores die elke dataleverancier aan ondernemingen heeft toegekend. Idealiter laten de scores een redelijk consistent beeld zien, maar momenteel lopen ze sterk uiteen per dataleverancier. MVL hoopt nog steeds dat, net zoals dit inmiddels bij credit ratings het geval is, de verschillen verdwijnen naarmate in de komende jaren de markt de methodologie standaardiseert.
- **Onjuiste data.** MVL signaleert dat de door externe partijen verzamelde data vaak afwijken van de door de onderneming gepubliceerde feitelijke data. Dit leidt dan in veel gevallen tot een dialoog met deze ondernemingen om hen te helpen hun informatieverschaffing te verbeteren, alsook tot overleg met dataleveranciers om hun data te corrigeren en de kwaliteit ervan te verbeteren.
- **Onvoldoende reikwijdte van dekking.** Niet alle ondernemingen worden door de belangrijkste ESG dataleveranciers gevolgd. MVL moedigt ESG-dataleveranciers aan om alle ondernemingen binnen haar beleggingsuniversum te volgen. In enkele individuele gevallen betaalt MVL de dataleveranciers voor individueel bedrijfsonderzoek. Sommige dataleveranciers gebruiken een afwijkend dekkingsmodel voor kleinere ondernemingen. ESG-ratings op basis van onderzoek van second-tier leveranciers zijn minder betrouwbaar.
- **Vooringenomenheid op basis van marktkapitalisatie.** MVL merkt dat, als gevolg van het streven naar transparantie, grotere ondernemingen (gemeten naar marktkapitalisatie) doorgaans op een meer uitvoerige wijze informatie verschaffen dan kleine en middelgrote ondernemingen die hiervoor over minder middelen beschikken. Uit ervaring is gebleken dat veel kleinere ondernemingen hun ESG-inspanningen heel serieus opvatten. Dataleveranciers lijken dit niet altijd te onderkennen.

- **Modelleringsaannames.** Modellen en modelleringsaannames kunnen bij de beoordeling van ESG-data tot heel verschillende uitkomsten leiden. Bijvoorbeeld vermenigvuldiging van de CO2-intensiteit met de omzet van een onderneming. In deze formule blijven eventuele significante verschillen in bedrijfsmodellen tussen ondernemingen die formeel in dezelfde branche actief zijn, buiten beschouwing. Door de modelleringsaannames die dataleveranciers hanteren, kunnen schattingen sterk uiteenlopen. MVL controleert vaak gemodelleerde ESG-gegevens bij de bedrijven.
- **Omissie.** Niet alle ondernemingen verstrekken informatie aan dataleveranciers. MVL stimuleert ondernemingen om hun ESG-data aan dataleveranciers ter beschikking te stellen. Soms maken ondernemingen relevante data openbaar maar pakken ESG-dataleveranciers deze informatie niet op. In dat geval wijst MVL de dataleveranciers op de juiste verslagen of helpen zij ondernemingen om de data beschikbaar te stellen in een formaat dat voor ESG-dataleveranciers bruikbaar is.
- **Retrospectief karakter.** De meeste ESG-data zijn retrospectief. MVL moedigt ondernemingen dan ook aan om hun ambities en doelstellingen kenbaar te maken en deze ook aan de beloning van bestuurders te koppelen. Dit geeft namelijk inzicht in de richting waarin de onderneming zich beweegt.

10. Due Diligence

Selectie

Voordat het aandeel van een bedrijf kan worden opgenomen in het compartiment, moet er een screening worden uitgevoerd om te verifiëren of het onderliggende bedrijf het duurzaamheidsbeleid van MVL respecteert.

Binnen het duurzaamheidsbeleid past MVL de volgende regels toe:

- Uitsluiting op basis van naleving UN Global Compact Principles
- Uitsluiting op basis van ESG-risico
- Uitsluiting op basis van blootstelling aan bepaalde activiteiten
- Uitsluiting op basis van aanwezigheid op de exclusielijst van het Noorse staatsfonds
- ESG-integratie
- Best-in-class principe

MVL behoudt zich het recht voor om een bedrijf, dat volgens haar belangrijkste externe dataleverancier, Sustainalytics, niet voldoet aan bovenstaande maatregelen, toch op te nemen in het compartiment, indien zij voor deze keuze een duidelijke redenering publiek maakt. Deze maatregel bestaat vanwege het feit dat duurzaamheidsdata soms erg subjectief zijn en er grote verschillen bestaan tussen de meningen van de verschillende dataleveranciers. Door afwijkende keuzes publiek te maken, staat MVL toe dat alle klanten zelf kunnen inschatten of de duurzaamheidsvisie van MVL strookt met hun eigen duurzaamheidsvisie.

Monitoring

Het beheersteam volgt op een dagelijkse basis de berichtgeving rond de bedrijven in de aandelenportefeuille op. Hieronder valt ook de opvolging van nieuws rond de duurzaamheidssituatie van een bedrijf in portefeuille.

Elk begin van de maand zal voor alle investeringen in directe lijnen een verificatie gebeuren waarin getoetst wordt of het bedrijf in de aandelenportefeuille nog in overeenstemming is met de ESG-policy van MV.

Op halfjaarlijkse basis zal ook een onafhankelijke externe partij een verificatie van de naleving van het duurzaamheidsbeleid uitvoeren.

11. Engagementbeleid

Engagement is een intensief en complex onderdeel van beleggen en kan het best op een gerichte en gestructureerde wijze worden aangepakt. Om die reden kunnen engagement-initiatieven door de beheerders van de fondsen zelf uitgevoerd worden, alsook uitbesteed worden aan gespecialiseerde derde partijen. De keuze tussen eigen gesprekvoering of uitbesteding hangt af van verschillende factoren waaronder:

- De mate waarin het management van het bedrijf in portefeuille openstaat tot dialoog
- De sector-kennis van de beheerder
- De grootte van de investering
- Hoe lang MVL reeds aandeelhouder is van een bedrijf

Disclaimer

Deze presentatie van Mercier Van Lanschot (MVL) is louter informatief. De informatie in dit document is onvolledig zonder de mondelinge toelichting van een medewerker van MV. MVL heeft een vergunning als vennootschap voor vermogensbeheer en beleggingsadvies en is onderworpen aan het prudentieel toezicht van de FSMA.

Niets uit deze presentatie mag worden gebruikt zonder voorafgaande toestemming van MV.

Elke inschrijving in één van de fondsen beheerd door MVL moet gebeuren na het zorgvuldig lezen van het prospectus en het essentiële informatiedocument (PRIIPS KID) van het betrokken fonds.

