



Duurzaamheidsinformatie

INLEIDING

Dit document is opgesteld volgens de EU-verordening 2019/2088 van 27 november 2019 *on sustainability-related disclosures in the financial services sector*.

Met onze beleggingen nemen wij deel in de wereldwijde economie. Ons geld raakt direct en indirect het leven van miljoenen mensen en heeft invloed op de aarde. Vanuit dat bewustzijn willen we als een goed rentmeester met onze beleggingen bezig zijn. Bij rentmeesterschap gaat het om beschermen, beheren en cultiveren van de plek die we op aarde mogen innemen. In de Bijbel vinden we aanwijzingen voor hoe we dat op kunnen vatten. Zo worden in Genesis 2:15 de Hebreeuwse woorden abad en shamar gebruikt. Abad betekent zoiets als tot ontwikkeling brengen, cultiveren, opfleuren en tot bloei brengen. Shamar betekent beschermen en hoeden, zoals een goede herder voor zijn kudde zorgt, het kwade weert. Abad en shamar horen bij elkaar en zijn niet los verkrijgbaar. We proberen ze daarom beide te verbinden met ons beleggingsbeleid. Dat doen we enerzijds door gericht te investeren in wat we willen laten 'bloeien', anderzijds door het kwetsbare te beschermen in de breedte van de economie waarin ons geld werkzaam is. Bij het Boaz Duurzaam Beleggingsfonds ligt het accent op het beschermen (shamar), bij het Boaz Impact Beleggingsfonds op het laten bloeien (abad). De twee Boaz beleggingsfondsen geven hiermee vorm aan het beleggingsbeleid dat door de Kleine Synode van de Protestantse Kerk Nederland is vastgesteld voor de landelijke kerk.

Boaz is een inspirerend voorbeeld van een goede rentmeester in de Bijbel. Boaz, een voorvader van Jezus, speelt een belangrijke rol in het boek Ruth. Boaz is een rijke landeigenaar, maar hij gebruikt zijn rijkdom op een manier die recht doet aan God's wetten en principes. In Ruth 2 zien we hoe Boaz zijn akkers openstelt voor de armen om graan te verzamelen, zoals voorgeschreven in de wet van Mozes (Leviticus 19:9-10). Boaz is een goede rentmeester omdat hij zijn rijkdom, invloed en positie gebruikt om anderen te dienen. Hij leeft de principes van rechtvaardigheid, barmhartigheid en trouw uit.

De stichting Beheerder Boaz Beleggingsfondsen ("de Beheerder") pretendeert als Boaz te zijn in het beheer van de beleggingen. Het beoordelen van grote, internationale ondernemingen op duurzaamheid, sociale rechtvaardigheid en goed bestuur is complex. En de uitkomsten van deze beoordelingen zijn niet altijd zwart-wit. Ook probeert de Beheerder een balans te vinden te vinden tussen financiële en niet-financiële afwegingen. De Beheerder zal onvermijdelijk compromissen sluiten en daarmee vuile handen maken. Het beeld van Boaz zal echter steeds een appèl doen om naar meer te kijken dan naar financieel rendement alleen. Vanuit dat appèl wil de Beheerder zijn werk doen.

1. SAMENVATTING

Dit financiële product bevordert milieu- of sociale kenmerken, maar heeft niet tot doel duurzaam te beleggen als bedoeld in artikel 9 van de Sustainable Financial Disclosure Regulation (SFDR). Het Boaz Duurzaam Beleggingsfonds en het Boaz Impact Beleggingsfonds vallen onder de reikwijdte van artikel 8 van de SFDR

In lijn met de Bijbelse noties van *shamar* ("beschermen") en *abad* ("laten bloeien"), kiezen de Boaz beleggingsfondsen de volgende strategie om milieu- en sociale kenmerken in de portefeuilles in te bouwen:

			
1	Uitsluiten van sectoren en bedrijven met negatieve impact voor mens en milieu (<i>shamar</i>)	V	V
2	Integratie van ESG criteria in het beleggingsproces: criteria op het gebied van mens, milieu en goed bestuur (<i>shamar / abad</i>)	V	V
3	Dialogo met ondernemingen over onwenselijke praktijken (<i>shamar</i>)	V	V
4	Focus op sectoren die belangrijk zijn in duurzaamheidstransities (<i>abad</i>)	X	V

1. Uitsluitingen: Ondernemingen die betrokken zijn bij bijvoorbeeld bij de productie van controversiele wapens zoals clustermunities, antipersoonsmijnen, kernkoppen en chemische en biologische wapens, of hun omzet voor een aanzienlijk deel halen uit de productie of distributie van tabak of de productie van fossiele brandstoffen, worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Voor een uitgebreidere lijst van uitsluitingen zie paragraaf 4.1.
2. Integratie van ESG-criteria: Voordat er in een bedrijf of een beleggingsfonds wordt belegd, voeren portfolio managers van Van Lanschot Kempen een due diligence uit op potentiële ESG-risico's, -kansen en mogelijke controverses uit het verleden. ESG-onderzoek is geïntegreerd in de 4 fasen van het beleggingsproces. Bedrijven met een te hoog ESG-risico vallen buiten uit beleggingsuniversum.
3. Door onder meer de uitoefening van stemrechten op aandelen wordt invloed aangewend om ondernemingsgedrag ten aanzien van specifieke ESG-thema's te verbeteren. Ondernemingen waar de resultaten en de verbetering op het punt van ESG-gerelateerde criteria naar verloop van tijd onvoldoende blijkt, zullen uiteindelijk worden uitgesloten. Hetzelfde geldt voor beleggingsfondsen waarin wordt belegd. De Boaz beleggingsfondsen zijn actief lid van De Nieuwe Beurskoers. Deze oecumenische vereniging van christelijke beleggers voert dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd. Dat betreft met name sociale thema's als moderne slavernij en leefbaar loon.
4. Het Boaz Impact Beleggingsfonds richt zich specifiek op sectoren die belangrijk zijn in duurzaamheidstransities. Het fonds beoogt ten minste 70% te beleggen in de volgende sectoren:
 - Duurzame energie
 - Duurzaam water
 - Duurzame landbouw
 - Duurzame voeding

De economische activiteiten van de portefeuilleondernemingen van de Boaz beleggingsfondsen kunnen ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren hebben. De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (zogenaamde Principal Adverse Impact - PAI) worden bijgehouden met behulp van PAI-indicatoren. Alle indicatoren worden gemonitord en openbaar gemaakt in de periodieke verslagen van de Boaz beleggingsfondsen.

De ESG-prestatie van de Boaz beleggingsfondsen, alsook van de onderliggende beleggingen van de verschillende beleggingsfondsen waarin wordt belegd, worden continu gemonitord. Hierbij wordt gebruik gemaakt van externe controlemechanismen. En ook van interne controlemechanismen, waaronder de screening op commitments ten aanzien van CO₂-intensiteit, UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-beginselen inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles for Business and Human Rights).

Voor de toetsing aan ESG-criteria wordt gebruik gemaakt van informatie en data van externe ESG dataleveranciers en door ondernemingen zelf verstrekte data. Externe dataleveranciers zijn onder meer:

- Institutional Shareholder Services (ISS), voor data over stemmingen, bestuur, CO₂-uitstoot en bijdrage aan SDG's gebruiken
- MSCI ESG Research, voor ESG-ratings van ondernemingen, CO₂-uitstoot en data over productbetrokkenheid
- Sustainalytics, voor ESG-risicoratings en data over productbetrokkenheid

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Door van meerdere bronnen gebruik te maken en eigen due diligence-onderzoek uit te voeren, streeft Van Lanschot Kempen er naar onjuiste informatie te traceren en te waarborgen dat aan de kenmerken en de doelstellingen van de Boaz beleggingsfondsen wordt voldaan.

Gezien de zich nog ontwikkelende EU-Taxonomy en in het bijzonder de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens op het niveau van bedrijven waarin wordt belegd, zijn de Boaz beleggingsfondsen momenteel niet in de positie om beleggingen te classificeren volgens de EU-taxonomie. De EU-taxonomie wordt derhalve niet toegepast.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de verwezenlijking van de bevordering van milieu- of sociale kenmerken te meten. De Boaz beleggingsfondsen hebben zich er echter toe verbonden om een bijdrage aan het Klimaatakkoord van Parijs te leveren en te streven naar een CO₂-intensiteit die geringer is dan die van de op het Klimaatakkoord van Parijs afgestemde EU-benchmark. Deze benchmark gaat uit van een vermindering met 50% per eind 2019 versus de regionale benchmark voor aandelenbeleggingen en vervolgens een verdere daling met 7% per jaar.

2. GEEN DUURZAME BELEGGINGSDOELSTELLING ALS BEDOELD IN DE SFDR

Dit financiële product bevordert milieu- of sociale kenmerken van de beleggingsportefeuille, maar heeft niet ten doel het duurzaam beleggen als bedoeld in de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen vallen onder artikel 8 van de SFDR.

3. MILIEU EN SOCIALE KENMERKEN

De Boaz beleggingsfondsen promoten de volgende ecologische kenmerken:

- mitigatie van klimaatverandering en adaptatie aan klimaatverandering in lijn met het Klimaatakkoord van Parijs;
- bescherming van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor de realisatie van bovengenoemde ecologische kenmerken is geen specifieke duurzaamheidsindex als referentie- benchmark aangewezen. Wij onderschrijven de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs en hebben een decarbonisatietraject vastgesteld. Dit traject volgen wij in lijn met de op het Klimaatakkoord van Parijs afgestemde EU- benchmark (EU PAB). Deze benchmark gaat uit van een vermindering van de CO2-intensiteit met 50% per eind 2019 versus de regionale benchmark voor aandelenbeleggingen en vervolgens een verdere daling met 7% per jaar.

De Boaz beleggingsfondsen promoten de volgende sociale kenmerken van hun portefeuilles:

- uitsluiten van controversiële activiteiten als gevolg van de schending van beginselen van het UN Global Compact en OESO-richtlijnen;
- uitsluiten van de productie en het gebruik van controversiële wapens, alcohol, gokken, pornografie.
- tegengaan van mensenrechtenschendingen waaronder kinderarbeid
- promoten van maatschappelijke en bedrijfsspecifieke agendering van de thema's moderne slavernij en leefbaar loon

Voor de realisatie van bovengenoemde sociale kenmerken is geen specifieke duurzaamheidsindex als referentiebenchmark aangewezen.

4. BELEGGINGSSTRATEGIE

In lijn met de Bijbelse noties van *shamar* ("beschermen") en *abad* ("laten bloeien"), kiezen de Boaz beleggingsfondsen de volgende strategie om milieu- en sociale kenmerken in de portefeuilles in te bouwen:

			
1	Uitsluiten van sectoren en bedrijven met negatieve impact voor mens en milieu (<i>shamar</i>)	V	V
2	Integratie van ESG criteria in het beleggingsproces: criteria op het gebied van mens, milieu en goed bestuur (<i>shamar / abad</i>)	V	V
3	Dialog met ondernemingen over onwenselijke praktijken (<i>shamar</i>)	V	V
4	Focus op sectoren die belangrijk zijn in duurzaamheidstransities (<i>abad</i>)	X	V

4.1 Uitsluiten van sectoren en bedrijven met negatieve impact voor mens en milieu

Uitsluitingslijst Van Lanschot Kempen

Alle ondernemingen die op de uitsluitingslijst van Van Lanschot Kempen Investment Management NV staan worden uitgesloten. Deze lijst wordt elk kwartaal geëvalueerd en bijgewerkt. De meest recente versie van de uitsluitingslijst [kan hier worden geraadpleegd](#).

Ondernemingen op deze lijsten zijn betrokken bij de productie van controversiële wapens zoals clustermunities, antipersoonsmijnen, kernkoppen en chemische en biologische wapens, halen hun omzet voor een aanzienlijk deel uit de productie of distributie van tabak of zijn betrokken geweest bij ernstige controverses (schending van UNGC). Daarnaast worden ondernemingen uitgesloten die zich volledig op steenkool en teerzand richten omdat deze activiteiten een ongunstig effect op klimaatverandering hebben.

Indien een naam op de uitsluitingslijst staat en ook in de portefeuille van een beleggingsfonds voorkomt waarin door Boaz Beleggingsfonds wordt belegd, wordt met de betreffende fondsbeheerder de dialoog aangegaan om het belang te verkopen. Indien op enig moment een beleggingsfonds hieraan weigert mee te werken, zal worden overwogen om het betreffende beleggingsfonds te gaan verkopen.

Uitsluitingen vanwege controversiële producten en controversieel gedrag

In aanvulling op de uitsluitingen die volgen uit de uitsluitingslijst van Van Lanschot Kempen, hanteren de Boaz beleggingsfondsen uitsluitingen op grond van controversiële producten en controversieel gedrag. Voor wat betreft uitsluitingen op grond van controversiële producten worden drempelwaardes gehanteerd, waarboven uitsluiting plaatsvindt. Zogenaamde *zero tolerance* is niet altijd haalbaar vanwege de wijd gespreide bedrijfsactiviteiten van multinationale ondernemingen. De drempelwaardes die worden gehanteerd bij de selectie van individuele aandelen kunnen afwijken van de drempelwaardes die bij beleggingen in beleggingsfondsen worden gehanteerd. Dat houdt verband met de indirecte invloed op de aandelselectie en het gebruik van verschillende ESG-data providers.

De uitsluitingen vanwege controversiële producten en controversieel gedrag zijn als volgt:

	Beleggingsfondsen	Individuele aandelen
Standaard ESG Dataprovider	MSCI ESG	Sustainalytics
Controversiële producten		
Controversiële wapens	> 0%, productie, handel of omzet	> 0% productie, handel of omzet
Conventionele wapens	> 5% omzet, > 15% handel	> 5% omzet, > 15% handel
Tabak	> 0% Productie, > 20% omzet	> 0% Productie, > 20% omzet
Pornografie (adult entertainment)	> 0% Productie, > 5 % distributie	> 0% Productie, > 5 % distributie
Alcohol	> 5% productie, > 15% verkoop	> 5% productie
Gokken	> 5% productie & diensten	> 5% omzet
Kernenergie	niet van toepassing	niet van toepassing
Energie-opwekking	> 50% van hun inkomsten halen uit elektriciteitsopwekking met een intensiteit van meer dan 100 g CO ₂ e/kWh	> 0% extractie & opwekking van energie
Kolen	> 1% omzet	> 0% extractie & opwekking van energie
Olie	> 10% omzet	> 0% exploratie & raffinage > 10% omzet & transport
Gas	> 50% omzet	> 0% exploratie & raffinage > 10% transport & opslag

Controversieel gedrag (UNGC Fails & red flags)		
Schending van mensenrechten	✓	✓
Kinderarbeid	✓	✓
Ernstige milieuvervuiling	✓	✓
Corruptie	✓	✓

Aanvullende uitsluitingscriteria voor staatsobligaties

Staatsobligaties worden uitgesloten indien de betreffende uitgevende landen:

- het Klimaatakkoord van Parijs niet hebben geratificeerd;
- bij ernstige schendingen van mensenrechten zijn betrokken; geweld tegen de eigen bevolking gebruiken; onderdrukkende regimes hebben;
- aan (wapen)sancties van de Europese Unie of de Verenigde Naties onderhevig zijn.

4.2 Integratie van ESG-criteria

De integratie van ESG-criteria in het beleggingsproces vindt plaats door het beleggingsuniversum verder te verkleinen door bedrijven waarin kan worden belegd na toepassing van uitsluiting en vermijding te screenen op ESG-risico's. Bedrijven met een te hoog ESG-risico vallen buiten het beleggingsuniversum. Bij deze screening wordt gebruik gemaakt van twee externe rating-bureaus: MSCI en Sustainalytics.

De MSCI ESG Rating en Sustainalytics ESG Rating verschillen methodologisch op meerdere vlakken:

- Focus en Scope: MSCI richt zich op hoe goed een bedrijf ESG-risico's beheert in vergelijking met sectorgenoten, terwijl Sustainalytics de blootstelling aan ESG-risico's beoordeelt en de mate waarin deze risico's ongecontroleerd blijven.
- Benadering van risico: MSCI beoordeelt bedrijven relatief ten opzichte van hun peers binnen dezelfde sector, wat resulteert in een best-in-class aanpak. Sustainalytics gebruikt een absolute maatstaf voor de beoordeling van ESG-risico's, onafhankelijk van sectorgenoten.
- Score systematiek: MSCI hanteert een AAA-CCC schaal, waarbij bedrijven worden beoordeeld op prestaties binnen een sectorcontext. Sustainalytics gebruikt een kwantitatieve risicoscore op een schaal van 0-100, waarbij een lagere score minder risico betekent.
- ESG-dimensies: MSCI integreert ESG-kwesties die financieel materieel zijn voor de sector en richt zich op strategische impact. Sustainalytics legt de nadruk op operationele en incidentele risico's.
- Periodieke updates: MSCI werkt beoordelingen doorgaans jaarlijks bij, terwijl Sustainalytics dynamischer is en reageert op actuele ontwikkelingen.

Voor beleggingen in individuele aandelen en obligaties worden beide rating-tools gebruikt, waarbij de MSCI ESG Rating als eerste filter wordt gehanteerd en een minimale score van BBB wordt toegepast. Vervolgens wordt ook de Sustainalytics ESG Rating gehanteerd waarbij de risico-score niet hoger mag zijn dan medium. Voor beleggingen in beleggingsfondsen geldt als minimum criteria dat er een best in class beleid wordt toegepast, deze best in class methodiek kan bestaan uit de score op basis van de positieve impact, MSCI ESG rating of ESG data van een andere ESG researchprovider. Indien beleggingsfondsen posities hebben in bedrijven die niet voldoen aan de maatstaven van de Boaz beleggingsfondsen wordt met de betreffende fondsbeheerder in overleg getreden. Dit kan leiden tot een engagement-traject met het betreffende bedrijf. Mocht dat traject niet het gewenste resultaat opleveren dan zal de fondsbeheerder worden verzocht om de betreffende positie te liquideren. Mocht de fondsbeheerder daar niet aan mee willen werken, dan kan de positie in het betreffende beleggingsfonds worden geliquideerd.

4.3 Dialoog met ondernemingen over onwenselijke praktijken

De Boaz beleggingsfondsen geloven in engagement met ondernemingen en beleggingsfondsen waarin is belegd, met als doel positieve verandering ten aanzien van specifieke ESG-thema's tot stand te brengen. Door onder meer de uitoefening van stemrechten op aandelen wordt invloed aangewend om ondernemingsgedrag ten aanzien van specifieke ESG-thema's te verbeteren. Ondernemingen waar de resultaten en de verbetering op het punt van ESG-gerelateerde criteria naar verloop van tijd onvoldoende blijkt, zullen uiteindelijk worden

uitgesloten.

Indien er sprake is van een beleggingsfonds waarin wordt belegd, dient de betreffende fondsbeheerder een stembelied te hebben ten aanzien van de door het fonds gehouden aandelen. De fondsbeheerder wordt aangemoedigd om zijn invloed te gebruiken om ondernemingsgedrag ten aanzien van specifieke ESG-thema's te verbeteren en positieve verandering tot stand te brengen. Ondernemingen waar de resultaten en de verbetering op het punt van ESG-gerelateerde criteria onvoldoende zijn, mogen door de fondsbeheerder worden uitgesloten. Als dit niet gebeurt, wordt het beleggingsfonds uiteindelijk uit de portefeuille van het betreffende Boaz beleggingsfonds verwijderd.

De Boaz beleggingsfondsen zijn actief lid van De Nieuwe Beurskoers. Deze oecumenische vereniging van christelijke beleggers voert dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd. Dat betreft met name sociale thema's als moderne slavernij en leefbaar loon. Het doel is om deze thema's breed onder de aandacht van beursgenoteerde ondernemingen te brengen en te houden in sectoren als landbouw en voeding en transport. Daarnaast wordt ook dialoog gevoerd met specifieke ondernemingen. Door De Nieuwe Beurskoers wordt nauw samengewerkt met de Church Investors Group uit het Verenigd Koninkrijk.

4.4 Focus op sectoren die belangrijk zijn in duurzaamheidstransities

Anders dan het Boaz Duurzaam Beleggingsfonds richt het Boaz Impact Beleggingsfonds zich specifiek op sectoren die belangrijk zijn in duurzaamheidstransities. Daarmee hanteert het Boaz Impact Beleggingsfonds bewust een veel beperkter beleggingsuniversum. Het fonds beoogt ten minste 70% te beleggen in de volgende sectoren:

- Duurzame energie
- Duurzaam water
- Duurzame landbouw
- Duurzame voeding

Om deze beleggingsstrategie te realiseren wordt uitsluitend belegd in gespecialiseerde, thematische beleggingsfondsen waarin deze sectoren prominent vertegenwoordigd zijn in de betreffende beleggingsportefeuilles.

5. AANDEEL BELEGGINGEN

Gezien de zich nog ontwikkelende EU-Taxonomy en in het bijzonder de beschikbaarheid en kwaliteit van gegevens op het niveau van bedrijven waarin wordt belegd, zijn de Boaz beleggingsfondsen momenteel niet in de positie om beleggingen te classificeren volgens de EU-taxononomie. De EU-taxononomie wordt derhalve niet toegepast.

6. MONITORING VAN MILIEU EN SOCIALE KENMERKEN

De ESG-prestatie van de Boaz beleggingsfondsen, alsook van de onderliggende beleggingen van de verschillende beleggingsfondsen waarin wordt belegd, worden continu gemonitord.

Externe controlemechanismen omvatten:

- Ontvangen fondsrapportages in overeenstemming met de normen van de SFDR;
- Jaarlijkse controle op naleving van labelvereisten (Febelfin);
- Maandelijkse ESG-fondsscores (bijv. Morningstar Globes).

Interne controlemechanismen omvatten:

- jaarlijkse toetsing van de prestatie aan intern vastgestelde KPI's voor duurzaamheid (inclusief reductie van CO2-intensiteit, engagement);
- screening op kwartaalbasis conform ESG-vereisten (inclusief commitments ten aanzien van CO2-intensiteit, UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-beginselen inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles for Business and Human Rights)).

7. METHODOLOGIEËN

PAI-indicatoren

De economische activiteiten van de portefeuilleondernemingen van de Boaz beleggingsfondsen kunnen ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren hebben. De onderstaande tabel toont alle relevante indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Impact - PAI), met inbegrip van de betreffende parameters die in het beleggingsproces worden geïntegreerd. De PAI-indicatoren worden op zowel individueel niveau (op dit niveau worden ze in de beleggingscase geïntegreerd) als op portefeuilleniveau gemonitord. Alle indicatoren worden gemonitord en openbaar gemaakt in de periodieke verslagen van de Boaz beleggingsfondsen. Onderstaande tabel geeft nader inzicht in welke indicatoren een signaal voor actie vormen. Deze actie kan gaan om uitsluiting, integratie (in de risicobeoordeling van ondernemingen en de betreffende beleggingscase) en actief aandeelhouderschap (zoals engagement en uitoefening van stemrechten).

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid	Parameter	Uitsluiting	Integratie	Actief aandeelhouderschap
<i>Ecologisch (klimaatverandering)</i>				
Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten	Totale BKG-emissies	X		
BKG-emissies	Emissies scope 1, 2 (3 per 2025)	X		X
CO ₂ -voetafdruk	Emissies per belegde euro	X		X
Initiatief voor CO ₂ -emissiereductie	% ondernemingen zonder doelstelling	X	X	X
Aandeel niet-hernieuwbare energie	% niet-hernieuwbare energie		X	
BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd	Emissies per euro omzet	X	X	X
<i>Sociaal ('Geen ernstige afbreuk doen')</i>				
Schending van beginselen UNGC en OESO-richtlijnen	% beleggingen in strijd met UNGC en OESO	X		
Blootstelling aan controversiele wapens	% beleggingen in controversiele wapens	X		

8. DATABRONNEN EN -VERWERKING

Voor de toetsing aan ESG-criteria wordt gebruik gemaakt van informatie en data van externe ESG-adviesbureaus en door ondernemingen zelf verstrekte data. Externe dataleveranciers omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- Institutional Shareholder Services (ISS), voor data over stemmingen, bestuur, CO2 en SDG's gebruiken
- MSCI ESG Research, voor ESG-ratings van ondernemingen en data over productbetrokkenheid
- Sustainalytics, voor ESG-ricoratings en data over productbetrokkenheid

Alle ESG-dataleveranciers maken gebruik van geschatte en openbaar gemaakte gegevens van portefeuilleondernemingen. Het percentage geschatte gegevens verschilt per rubriek en ESG-dataleverancier.

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

Van Lanschot Kempen voegt eigen onderzoek waarde toe aan de verkregen data. Net zoals bij financiële data, worden de niet-financiële data als uitgangspunt genomen voor eigen oordeelsvorming. Om de kwaliteit van de data te waarborgen wordt regelmatig overleg gevoerd met de ondernemingen waarin wordt belegd en met de externe dataleveranciers.

9. METHODOLOGISCHE EN DATABEPERKINGEN

Door externe partijen verstrekte ESG-data zijn verre van perfect. Door van meerdere bronnen gebruik te maken en eigen due diligence-onderzoek uit te voeren, streeft Van Lanschot Kempen ernaar om onjuiste informatie traceren en te waarborgen dat aan de kenmerken en de doelstellingen van de Boaz beleggingsfondsen wordt voldaan.

Algemene beperkingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot het volgende:

- Inconsistenties. Er worden eenvoudige consistentiecheck uitgevoerd 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. Gehoopt wordt nog steeds dat, net zoals inmiddels bij credit ratings het geval is, de verschillen verdwijnen naarmate in de komende jaren de markt de methodologie standaardiseert.
- Onjuiste data. Gesignaleerd wordt 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. ESG-dataleveranciers worden aangemoedigd om alle ondernemingen binnen het beleggingsuniversum van de Boaz beleggingsfondsen te volgen. 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. Als gevolg van het streven naar transparantie, verschaffen grotere ondernemingen (gemeten naar marktkapitalisatie) doorgaans uitvoeriger informatie dan kleine en middelgrote ondernemingen die hiervoor over minder middelen beschikken. De ervaring is 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. ESG-data die op modellen berusten, worden daarom vaak gecontroleerd bij de betrokken ondernemingen zelf.
- Omissie. Niet alle ondernemingen verstrekken informatie aan dataleveranciers. Ondernemingen worden gestimuleerd 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 worden de dataleveranciers op de juiste verslagen gewezen of worden ondernemingen geholpen om de data beschikbaar te stellen in een formaat dat voor ESG-dataleveranciers bruikbaar is.
- Retrospectief karakter. De meeste ESG-data zijn retrospectief. Ondernemingen worden aangemoedigd om ook 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

Individuele aandelen

Voordat er in een bedrijf wordt belegd, voeren portfolio managers van Van Lanschot Kempen een due diligence uit op potentiële ESG-risico's, kansen en mogelijke controverses uit het verleden. ESG-onderzoek is geïntegreerd in de 4 fasen van het beleggingsproces:

Fase 1: Screening per sector. In de eerste fase van het beleggingsproces worden sectoren beoordeeld en geselecteerd. De kwaliteit en groei van de sector zijn cruciaal voor duurzame waardecreatie voor aandeelhouders. ESG-risico's worden geïntegreerd in de score van de sector als onderdeel van de kwaliteitsbeoordeling, terwijl de impact van producten en diensten wordt geïntegreerd als onderdeel van de

beoordeling van de groei.

Fase 2: Quick scan. Binnen de geselecteerde sectoren ligt de focus op bedrijven die in de positie zijn om te groeien. Tijdens deze fase bedrijven geanalyseerd binnen de geselecteerde sectoren en worden bedrijven uitgesloten die op bedrijfsniveau van onvoldoende kwaliteit zijn op basis van verschillende financiële parameters en ESG-risico's en -kansen.

Fase 3: Fundamentele analyse. Deze fase omvat zowel het grootste deel van het onderzoek door de portfolio managers. Het resultaat van deze diepte-analyse is de ontwikkeling van een bedrijfsscore en -waardering waarin opnieuw ESG-risico's en financiële prestaties integraal worden meegenomen. De beoordeling van ESG-risico's wordt gedaan het toekennen van een ESG-score en daarmee te bepalen en te evalueren of het ESG-profiel past in een duurzame portefeuille. In deze fase worden verschillende gegevensbronnen gebruikt, waaronder MSCI ESG Research en Sustainalytics. Er wordt gekeken naar de blootstelling van het bedrijf aan controverses om de materialiteit van risico's en de track-record van het management te beoordelen.

Fase 4: Eigendom. Uit het totaal van de bedrijven die voldoende sectorspecifieke en individuele kwaliteitskenmerken hebben, stelt van Van Lanschot Kempen de uiteindelijke portefeuilles samen, rekening houdend met voldoende diversificatie tussen sectoren en regio's. In deze fase zijn engagement en stemmen belangrijke instrumenten om te handelen als een betrokken aandeelhouder voor de lange termijn met een focus op kwaliteit en duurzaamheid, zoals eerder in dit document nader toegelicht.

Beleggingsfondsen

Voordat een beleggingsfonds wordt toegevoegd aan de portefeuille van één van de Boaz beleggingsfondsen, wordt een grondig due diligence-onderzoek uitgevoerd. ESG is een fundamenteel onderdeel hiervan. Een beleggingsfonds wordt gerangschikt op basis van de vier pijlers van duurzaam beleggen.

1. Uitsluiting van bedrijven op grond van type producten, gedrag en controverses
2. ESG-integratie in beleggingsprocessen
3. Dialoog (uitoefening van stemrechten / engagement)
4. Selectie van sectoren die van belang zijn voor duurzame transitie (alleen van toepassing bij Boaz Impact Beleggingsfonds)

Elke van de bovengenoemde pijlers bestaat uit sub-criteria en omvat concrete 'best practices' die als leidraad dienen voor de beoordeling van de beheerder en kansen voor verbetering.

Het team van Van Lanschot Kempen monitort grondig alle beleggingsfondsen (zowel externe als huisfondsen) die zijn opgenomen in een Boaz beleggingsfonds. Naast een uitgebreid due diligence-onderzoek bezoeken dit team de beheerders van deze beleggingsfondsen regelmatig. De dialoog met de fondsbeheerders biedt de gelegenheid om hen tot verbeteringen in het beleid aan te zetten.

De bevindingen worden elk kwartaal gerapporteerd. Net als bij de selectie van beheerders zijn duurzaamheidscriteria volledig in het proces van monitoring geïntegreerd. Monitoring vindt plaats via het ESG-raamwerk zoals beschreven in de voorgaande paragraaf.

11. ENGAGEMENTBELEID

Zoals hierboven al uiteengezet, geloven de Boaz beleggingsfondsen in engagement met ondernemingen en beleggingsfondsen waarin is belegd, met als doel positieve verandering ten aanzien van specifieke ESG-thema's tot stand te brengen. Door onder meer de uitoefening van stemrechten op aandelen wordt invloed aangewend om ondernemingsgedrag ten aanzien van specifieke ESG-thema's te verbeteren. Ondernemingen waar de resultaten en de verbetering op het punt van ESG-gerelateerde criteria naar verloop van tijd onvoldoende blijkt, zullen uiteindelijk worden uitgesloten.

Indien er sprake is van een beleggingsfonds waarin wordt belegd, dient de betreffende fondsbeheerder een stembeleid te hebben ten aanzien van de door het fonds gehouden aandelen. De fondsbeheerder wordt aangemoedigd om zijn invloed te gebruiken om ondernemingsgedrag ten aanzien van specifieke ESG-thema's te verbeteren en positieve verandering tot stand te brengen. Ondernemingen waar de resultaten en de verbetering op het punt van ESG-gerelateerde criteria onvoldoende zijn, mogen door de fondsbeheerder worden uitgesloten. Als dit niet gebeurt, wordt het beleggingsfonds uiteindelijk uit de portefeuille van het betreffende Boaz beleggingsfonds verwijderd.

De Boaz beleggingsfondsen zijn actief lid van De Nieuwe Beurskoers. Deze oecumenische vereniging van christelijke beleggers voert dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd. Dat betreft met name sociale thema's als moderne slavernij en leefbaar loon. Het doel is om deze thema's breed onder de aandacht van beursgenoteerde ondernemingen te brengen en te houden in sectoren als landbouw en voeding en transport. Daarnaast wordt ook dialoog gevoerd met specifieke ondernemingen. Door De Nieuwe Beurskoers wordt nauw samengewerkt met de Church Investors Group uit het Verenigd Koninkrijk.

12. REFERENTIE-BENCHMARK

Er is geen referentiebenchmark aangewezen om de verwezenlijking van de bevordering van milieu- of sociale kenmerken te meten. De Boaz beleggingsfondsen hebben zich er echter toe verbonden om een bijdrage aan het Klimaatakkoord van Parijs te leveren en te streven naar een CO2-intensiteit die geringer is dan die van de op het Klimaatakkoord van Parijs afgestemde EU-benchmark. Deze benchmark gaat uit van een vermindering met 50% per eind 2019 versus de regionale benchmark voor aandelenbeleggingen en vervolgens een verdere daling met 7% per jaar.

13. BELONINGSBELEID EN DUURZAAMHEID

Het bestuur van stichting Beheerder Boaz Beleggingsfondsen ontvangt geen beloning voor haar werkzaamheden. Er bestaat wel een vacatieregeling die de mogelijkheid biedt voor een beperkte vergaderinggerelateerde vergoeding.

Stichting Beheerder Boaz Beleggingsfondsen heeft het vermogensbeheer van de Boaz beleggingsfondsen uitbesteed aan Van Lanschot Kempen. De bank houdt rekening met duurzaamheidsrisico's in zijn beloningsbeleid voor beleggingsprofessionals en andere senior medewerkers. De scorekaarten die worden gebruikt voor de toekenning van variabele beloningen aan medewerkers bevatten daarom KPI's die gekoppeld zijn aan duurzaamheidsaspecten.