



## VAN LANSCHOT BANKIERS | KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT

# VERANTWOORD BELEGGEN: BEHEER & ADVIES VAN VERMOGENS CERTIFICERINGSVERKLARING OVER 2012

Van Lanschot voert een beleid op het vlak van Verantwoord Beleggen. De evolutie en resultaten van dit werk in opbouw, worden sinds 2010 systematisch gerapporteerd.

Dit verslag, het eerste jaarlijkse certificaat, bekijkt de mate waarin Van Lanschot haar huisfondsen en toevertrouwde vermogens strikt volgens haar eigen principes van verantwoord beleggen aanwendt.

*Aan alle betrokkenen bij Van Lanschot en Kempens Capital Management,  
Aan de beleggers,  
Aan het publiek:*

Forum ETHIBEL vzw<sup>i</sup> werd door Van Lanschot Bankiers (VLB) belast met het uitvoeren van een onafhankelijke controle op de naleving van haar principes en richtlijnen rond Verantwoord Beleggen (VB).

### Situering Van Lanschot Bankiers & Kempens Capital Management

Van Lanschot beschrijft zichzelf als de oudste en grootste onafhankelijke private bankier van de Benelux met 21 kantoren in Nederland en 7 in België en met kantoren in Zwitserland en de V.S. Van Lanschot richt zich voornamelijk op vermogende particulieren en ondernemers en hanteert een relatie- en doelgroepenmodel, geen productbenadering. Voor haar dienstverlening werkt Van Lanschot samen met dochteronderneming Kempens & Co, een gespecialiseerde zakenbank en vermogensbeheerder. Kempens Capital Management (KCM) is gevestigd in Amsterdam en Edinburgh en opereert met een sterke focus en beleggingsvisie.

Van Lanschot heeft drie externe internationale richtlijnen ondertekend: rond verantwoord beleggen en ondernemen: UN Global Compact (GC), Principles for Responsible Investment (PRI) en de beginselen van de International Labour Organization (ILO)<sup>ii</sup>.

### Verantwoord en betrokken beleggen

Van Lanschot heeft haar beleggingsproces zo ingericht, dat het aan de wens om verantwoord te beleggen invulling kan geven. Het verantwoord beleggingsbeleid werd geformuleerd in 2009 en wordt gaandeweg geïmplementeerd. Hierbij maakt VLB gebruik van de expertise van een onafhankelijke consultant, GES Investment Services (GES)<sup>iii</sup>, die een screening uitvoert op bedrijven en beleggingsfondsen. GES heeft daartoe de bepalingen van UN Global Compact vertaald naar goed te hanteren screeningscriteria, gebaseerd op bijna 60 internationaal aanvaarde minimale standaarden. Hiermee worden volgende thema's gedekt: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu, anticorruptie en omkoping, wapens, porno, nucleaire energie, dierenwelzijn (incl. bont) en tabak.

GES screent voert vier maal per jaar een screening uit en informeert VLB en KCM over de resultaten van deze periodieke screening. Indien er een vermoeden bestaat dat een bedrijf of beleggingsfonds niet (geheel) voldoet aan de genoemde criteria, wordt dit besproken in de ESG Council<sup>iv</sup> van KCM. Deze raad omvat naast beleggingsspecialisten van KCM en VLB ook twee externe consultants: een van GES en een ECCE<sup>v</sup>. De ESG Council is verantwoordelijk voor de implementatie van het verantwoorde beleggingsbeleid en bespreekt vier keer per jaar specifieke cases uit de dagelijkse beleggingspraktijk.



Mogelijk besluit de ESG Council tot een engagementtraject. Dit betekent dat Van Lanschot (veelal samen met GES) via actieve dialoog zal trachten verbeteringen te bewerkstelligen. Wil de betrokkene hieraan niet meewerken, dan zal Van Lanschot de belegging afstoten en komt de onderneming of het fonds op de uitsluitingslijst. Is de dialoog succesvol en resulteert dit in duurzaamheidsverbeteringen, dan is er geen aanleiding tot afstoting. VLB kiest nadrukkelijk voor engagement als strategie, omdat dit in de praktijk tot veranderingen in het bedrijfsbeleid kan leiden.

Naast dergelijke dialoog, beschouwt KCM het als haar fiduciaire verantwoordelijkheid om op aandeelhoudersvergaderingen te stemmen rond ESG thema's, voor haar huisfondsen en op verzoek ook voor (discretionaire) mandaten. Dit gebeurt ofwel bij volmacht ("proxy voting") via een extern digitaal stemplatform of door stemming op de aandeelhoudersvergaderingen zelf (in samenspraak met GES).

Naast actief beheerde aandelenbeleggingsfondsen worden ook de actief beheerde vastgoedfondsen gescreend. Een zelf ontwikkeld model analyseert in hoeverre vastgoedondernemingen voorbereid zijn op klimaatverandering en het bevorderen van duurzaamheid. Volgens VLB zijn de scores teleurstellend en is er veel ruimte voor verbetering via engagement.

Vijftien staatsemissanten waren in 2012 'toegelaten', wat betekent dat zij passen binnen de ESG-richtlijnen die volgen uit internationale conventies en verdragen. VLB/KCM heeft als standpunt dat het niet zinvol/realistisch is om met overheden een engagementproces aan te gaan. Anders dan bij aandelen worden landen ook niet op een uitsluitingslijst geplaatst.

#### Perimeter van de screening

Volgende vermogenscategorieën werden in 2012 onderworpen aan een doorlichting volgens de verantwoorde beleggingsrichtlijnen. 48% van het totaal geadviseerde en belegde vermogen werd aldus gescreend.

Beheerd vermogen (AUM) en het gescreende volume ultimo 2012			
	Activa onder beheer of advies (in mld. €)	Gescreend	%
<b>Van Lanschot Bankiers (VLB)</b>	<b>18.665</b>		
- Vermogensbeheer	6.753	2.985	44%
- Adviesmandaten	11.911	7.464	63%
<b>Kempen Capital Management (KCM)</b>	<b>22.236</b>		
- Vermogensbeheer	22.236	9.377	42%
<b>Groep Van Lanschot (VLB + KCM)</b>	<b>40.900</b>		
- Totaal onder beheer of advies	40.900	19.826	<b>48%</b>

Volgende vermogenscategorieën (asset classes) werden gescreend in 2012:

- Alle aandelen- en onroerend goed huisfondsen (beheerd door Kempen)
- Alle actief beheerde aandelen- en onroerendgoedbeleggingsfondsen (ook die van derden), opgenomen in het vermogensbeheer
- Alle (actieve) aandelen- en onroerendgoedbeleggingsfondsen (ook die van derden), waarover de bank adviseert
- Alle individuele Amerikaanse en Europese aandelen op de advieslijst
- Obligaties van vijftien (vooral Europese) staatsemissanten
- Kempen Euro Credit Fund en (eind 2012) twee externe bedrijfsobligatiefondsen

De overige, in 2012 niet gescreende vermogenscategorieën zijn:

- Alle passieve aandelen- en onroerendgoedfondsen
- Alle aandelen- en onroerendgoedbeleggingsfondsen van derden die niet zijn opgenomen in beheerde portefeuilles of niet op de advieslijst staan
- Alle individuele aandelen en bedrijfsobligaties die niet op de advieslijst staan of niet voorkomen in de gescreende aandelen- en onroerendgoedfondsen
- Staatsobligaties van andere dan de 15 genoemde emittenten
- Andere dan de drie hierboven genoemde bedrijfsobligatiefondsen
- Grondstoffen, alternatieve beleggingen, liquiditeiten

#### Rapporteringen

Het Maatschappelijk Jaarverslag 2012 van Van Lanschot geeft meer details over opzet, screeningscriteria, inspanningen en resultaten van het verantwoorde beleggingsbeleid: [www.vanlanschot.nl/vanlanschot/over-](http://www.vanlanschot.nl/vanlanschot/over-)

[van-lanschot/mvo.html](http://www.van-lanschot/mvo.html). Sinds 2009 volgt VLB voor dit rapport de GRI-richtlijnen, die gestructureerde transparantie en verantwoording, en betrokkenheid van belanghebbenden promoten<sup>vi</sup>.

Het Sustainability Report 2012 van KCM verschaft nog meer informatie, onder andere resultaten en gevalstudies rond engagement en stembeleid: [www.kempen.nl/over\\_kempen.aspx?id=27770](http://www.kempen.nl/over_kempen.aspx?id=27770).

### **Kader en verloop van de audit**

Vanaf 2013 doet Forum ETHIBEL een nazicht van de niet-financiële aspecten van de beleggingsprocessen en stelt een certificaat op om de conformiteit met het uitgetekende beleid te bevestigen.

Dit omvat een documentaire controle van alle beleidsverklaringen en beheersverslagen, m.i.v. de geactualiseerde bepaling van de essentiële conventies en de screeningscriteria, de richtlijnen rond engagement, de relevante rapporten van Raad van Bestuur en de ESG Council en de adviezen van de afdeling Verantwoord Ondernemen. Voor een kwalitatieve inschatting van de beslissingen werden de rapporten rond de uitsluitingslijsten en rond engagement cases en de stemgegevens nagekeken. De dienstverlening van GES werd qua formats en softwareplatform bekeken en steekproefsgewijs ook op het vlak van actualiteit van de gegevens en opvolging van engagement en stemprocedures.

Deze certificeringsverklaring slaat op het volledige boekjaar 2012. Ons nazicht is uitgevoerd volgens de bepalingen van de overeenkomst. Wij hebben alle gevraagde bijkomende inlichtingen verkregen van KCM en VLB, via digitale overdracht en interviews met de (eind 2012 aangestelde) ESG Officer (KCM) en met de Manager VO (VLB).

### **Bevindingen en conclusies**

Het samengetelde vermogen op groepsniveau (Private/Business Banking + Asset Management) bedraagt mld. € 40,9 en is eind 2012 voor 48% gescreend; in 2011 was dit volgens de cijfers nog 39%. Enkel in AM, waar het beheerde volume sterk toenam, was het gescreende percentage relatief iets lager. Het aantal beleggingsfondsen dat onder engagement viel is gedaald van 28 naar 27. Hetzelfde geldt voor 38 bedrijven versus 31 in 2011 die direct benaderd werden. Verder zijn er 13 ondernemingen uitgesloten, die betrokken zijn bij de productie van cluster-munitie of kernkoppen.

Een percentage van 48% klinkt alsof er nog veel ruimte is voor uitbreiding van de screeningsactiviteiten. Toch moet er gewezen worden dat er inherente beperkingen zijn aan de werkwijze. Vooreerst is er een deel van het vermogen dat niet kan gescreend worden: dit zijn o.a. staatsobligaties van externe fondsmanagers, hedgefonds, grondstoffen en liquiditeiten. Verder is er de hamvraag hoe passief beheerde fondsen kunnen gescreend worden. Sommige cijfers zijn ook moeilijk te achterhalen, b.v. voor de adviesportefeuilles, waar de klant zelf bepaald wat er in portefeuille zit. Het is ook niet eenvoudig gebleken de screeningsaanpak toe te passen op externe bedrijfsobligatiefondsen, omdat het aantal te screenen nieuwe bedrijfsnamen erg groot is en er niet altijd ESG-informatie beschikbaar is. De lezer weze gewaarschuwd dat een progressie tot 100% dus onmogelijk is.

KCM en VLB hebben gedegen, structurele inspanningen gedaan om de organisatie van het beleid rond verantwoord beleggen verstevigen. De transparantie is uitstekend en de trimestriële rapportering aan klanten zal nog verbeteren, o.a. door het invoeren van zgn. engagement papers.

Forum ETHIBEL beschouwt de consistentie tussen doelstellingen en concretisering als uitstekend. Op basis van onze controles bevestigen wij dat Kempens Capital Management en Van Lanschot hun verantwoord be-

leggingsbeleid nauwgezet invullen, opvolgen en rapporteren, conform hun geformuleerde richtlijnen.

Voor Forum ETHIBEL vzw,



Herwig Peeters, Directeur  
Brussel, 7 augustus 2013

---

<sup>i</sup> **Forum ETHIBEL** is een Belgische vereniging, opgericht in 1992, en erkend als expert op het vlak van rating, onafhankelijke controle en certificatie van financiële en niet-financiële producten en diensten die beantwoorden aan precieze ethische en sociale criteria en aan standaarden op het vlak van milieu en deugdelijk bestuur ([www.forumethibel.org](http://www.forumethibel.org)).

<sup>ii</sup> [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org); [www.unpri.org](http://www.unpri.org); [www.ilo.org](http://www.ilo.org).

<sup>iii</sup> **GES**, GES Investment Services, Zweeds consultant gespecialiseerd in duurzaam beleggen volgens engagementstrategie, [www.ges-invest.com](http://www.ges-invest.com).

<sup>iv</sup> **ESG** is een afkorting die staat voor Environmental, Social and Governance factoren (Milieu, Sociale prestaties en Goed Ondernemingsbestuur). Die worden beschouwd als de drie belangrijkste gebieden voor extra-financiële analyses voor beleggingen.

<sup>v</sup> **ECCE**, Investment Services en European Centre for Corporate Engagement, [www.corporate-engagement.com](http://www.corporate-engagement.com).

<sup>vi</sup> **GRI**. VLB noteert dat het Maatschappelijk Jaarverslag voldoet aan niveau B+ van de G3.1 richtlijnen. Zie ook: [www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org).