

# Private Banking: Vermogensbeheer

## Highlights 2023

Vermogen kan een verschil maken voor de wereld van nu en die van morgen. Dat geldt ook voor de beleggingen van klanten. Daarom houden we in al onze vermogensconcepten rekening met zowel financiële als maatschappelijke rendementen. Ook in 2023 streefden wij ernaar om de meest passende vorm van duurzame beleggingen te bieden en zo goed mogelijk invulling te geven aan de wensen van onze klanten op dat gebied.

Wij hebben de duurzaamheidsvoorkeuren van alle klanten opgetekend. Het opgeven van deze voorkeuren resulteerde in drie mogelijke duurzaamheidsprofielen: Neutraal, Betrokken en Sterk Betrokken. Dit laatste profiel sluit aan op het vermogensbeheerconcept Duurzaam.

Om beter aan de wensen van onze klanten tegemoet te komen, zijn er in 2023 twee nieuwe indexfondsen geïntroduceerd voor de regio's Noord-Amerika en Pacific. Met de introductie van deze fondsen, die strenge standaarden hanteren op het gebied van duurzaamheid dan standaard indexfondsen is er nu voor iedere aandelenregio een duurzaam indexfonds met vergelijkbare pijlers beschikbaar. Deze regiofondsen sluiten aan op de ambities van duurzaamheidsprofiel Sterk Betrokken en beheeroplossing Duurzaam.

Voor vastrentende beleggingen is een nieuwe, meer duurzame, beleggingsoplossing voor opkomende markten toegevoegd. Deze beleggingsoplossing is ontworpen door State Street aan de hand van ons nieuwe landenbeleid dat in 2022 is aangescherpt. Volgens dit landenbeleid beleggen wij onder andere niet in landen waaraan de VN of de EU sancties hebben opgelegd omwille van vrede en veiligheid, mensenrechten of naleving van internationaal recht, democratie en rechtsstaat. Ook beleggen wij alleen in landen die het VN-Klimaatakkoord van Parijs hebben ondertekend.

In 2023 is 'Vermogensbeheer met persoonlijke signatuur' geïntroduceerd. Klanten kunnen op deze manier hun persoonlijke belangstelling en overtuiging een plek geven in hun beleggingsportefeuille. Naast een kernportefeuille met wereldwijd gespreide beleggingen kunnen in de persoonlijke signatuur beleggingen worden toegevoegd met minder samenhang met beursgenoteerde markten. Denk bijvoorbeeld aan beleggen in alternatieve, niet beursgenoteerde beleggingen, maar ook aan beleggingen met impact. Voorbeelden daarvan zijn onder andere beleggingen in de zon- en windenergie, in projecten die toegang bieden tot betaalbare gezondheidszorg en verduurzaming van landbouw.<sup>23</sup>

Aandelen van bedrijven die zijn opgenomen in onze propositie Duurzaam hadden in 2023 meer dan de helft lagere CO<sub>2</sub>-uitstoot dan de brede markt. Deze bedrijven lopen voorop in de reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot.

<sup>23</sup> Meer over vermogensbeheer met persoonlijke signatuur vindt u hier [website](#) en [video](#).

## Neutraal, Betrokken of Sterk Betrokken

Wat zijn uw duurzaamheidsvoorkeuren? Klanten die hebben gekozen voor Vermogensbeheer of Beleggingsadvies spraken de afgelopen periode met hun private banker over hun duurzaamheidsvoorkeuren. Naast een beleggingsdoel en risicoprofiel wordt voor elke rekening die een klant bij ons aanhoudt nu ook een duurzaamheidsprofiel vastgelegd. Afhankelijk van hun voorkeuren komen klanten in een van de drie duurzaamheidsprofielen uit: 'Neutraal', 'Betrokken' of 'Sterk Betrokken.'

Wij willen zo goed mogelijk invulling geven aan de wensen van onze klanten op het gebied van duurzaamheid en hen begeleiden door de transities naar een duurzamere wereld. De uitvraag van duurzaamheidsvoorkeuren geeft ons als vermogensbeheerder meer inzicht in de wensen en voorkeuren van de klant. Dit bepaalt ook de richting van ons beleggingsadvies en de keuzemogelijkheden van de klant voor bepaalde beleggingsproducten. De voorkeuren van klanten zijn daarnaast van groot belang voor de verdere ontwikkeling van ons productaanbod.

Sommige klanten bleken een uitgesproken voorkeur te hebben om duurzaam te beleggen en kwamen dan ook uit op het profiel 'Betrokken' of 'Sterk Betrokken'. Anderen hadden een meer neutrale houding tegenover duurzaamheid en kwamen na het invullen van een vragenlijst en een gesprek met hun bankier uit op het duurzaamheidsprofiel 'Neutraal'.

In de beleggingsconcepten die aansluiten op het profiel Neutraal wordt niet op een specifiek duurzame manier belegd. Wel geldt het standaard uitsluitingsbeleid van Van Lanschot Kempen waarbij wij willen voorkomen dat we beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verkoop van tabak of van controversiële wapens. Daarnaast voeren wij ook voor het Neutrale profiel een engagementbeleid, waarbij wij met fondsmanagers of met het management van bedrijven een dialoog aangaan om hen aan te zetten tot verbetering van hun duurzaamheidsprestaties.

Wij blijven in gesprek met onze klanten over hun duurzaamheidsvoorkeuren. Ook willen wij onze klanten graag op de hoogte houden van de ontwikkelingen op het gebied van duurzaam beleggen. Wij helpen onze klanten om hun weg te vinden in de transities die nu plaatsvinden op het gebied van energie en voedsel. Daar hoort bij dat wij als gespecialiseerde wealth manager, ook voor de komende generaties, willen beleggen in bedrijven die als 'winnaar' uit de transities komen, die bijdragen aan de noodzakelijke veranderingen en het dus ook in de toekomst goed blijven doen.

Van Lanschot Kempen heeft de ambitie om het duurzaamheidsniveau van onze dienstverlening op het gebied van vermogensbeheer te blijven verbeteren en de transparantie te verhogen. Meer informatie over onze Duurzaamheidsprofielen vindt u op de webpagina [Duurzaamheidsprofielen](https://www.vanlanschotkempen.com) (vanlanschotkempen.com).



## Vermogensbeheerconcept Duurzaam in 2023

### Lagere uitstoot, hogere duurzaamheidsscore

Aandelen van bedrijven die zijn opgenomen in onze propositie Duurzaam hadden in 2023 een meer dan de helft lagere CO<sub>2</sub>-uitstoot dan de brede markt. Deze bedrijven lopen voorop in de reductie van CO<sub>2</sub>-uitstoot, zoals te zien in de grafiek op deze pagina.

- 98% procent van de opgenomen bedrijven binnen het aandelensegment heeft een vergelijkbare of hogere duurzaamheidsscore (MSCI ESG-score) dan de brede markt.<sup>24</sup>
- In het obligatiedeel van de portefeuille is specifiek ruimte gemaakt voor impactfondsen. Deze fondsen beleggen in groene obligaties, sociale obligaties en obligaties van ontwikkelingsbanken.
- De bedrijven waarin wij beleggen hebben 92 procent meer positieve impact op de VN-duurzaamheidsdoelen (SDG's) dan de brede markt. Wij richten ons vooral op de thema's klimaat en langer gezond leven. Bedrijven met een negatieve impact zijn juist ondervertegenwoordigd in de portefeuille.<sup>25</sup>
- Ook dit jaar heeft Van Lanschot Kempen een actieve dialoog gevoerd met bedrijven om hen aan te zetten tot duurzame verandering. Voorbeelden daarvan ziet u op pagina 17.

### Directe CO<sub>2</sub>-uitstoot van opgenomen ondernemingen in vergelijking met de brede markt



Bron: Van Lanschot, ISS ESG South Pole. Portefeuille-invulling Duurzaam neutraal Q3 2023 met een omvang van € 1 miljoen, jaarlijkse (directe) scope 1 en 2 CO<sub>2</sub>-uitstoot opgenomen ondernemingen (aandelen) in tonnen per miljoen investering. Brede markt betreft aandelenbenchmark. Ambitie betreft brede aandelenbenchmark met versnelde CO<sub>2</sub>-daling van de Climate Transition Benchmark.

<sup>24</sup> Vermogensfonds neutraal, aandelenpositie per Q4 2023, betreft bedrijven met een MSCI ESG rating van AAA, AA, A, of BBB.

<sup>25</sup> Vermogensfonds neutraal, aandelenpositie per Q4 2023. Elk bedrijf krijgt een rapportcijfer tussen de -10 en 100, afhankelijk van de mate waarin het bedrijf bijdraagt (of tegenwerkt) aan elk van de VN-duurzaamheidsdoelen (SDG's). Het gemiddeld rapportcijfer is 92% hoger dan van de brede markt.





## Duurzame indexfondsen voor elke regio

Voor de invulling van het vermogensbeheerconcept Duurzaam maken we gebruik van beleggingsfondsen. In 2023 zijn er voor de regio Noord-Amerika en de regio Pacific, duurzame indexfondsen geïntroduceerd. Met deze introductie is er nu voor elke regio een duurzaam indexfonds voor aandelen beschikbaar. Klanten hadden al eerder dergelijke indexfondsen voor de regio's Europa en opkomende landen tot hun beschikking. Deze zogenoemde SDG-indexfondsen hebben vergelijkbare duurzame pijlers:

### - Uitsluiting

Producenten van alcohol, kolen en/of bedrijven betrokken bij gokken, corruptie, milieuovertredingen of schendingen van mensenrechten worden direct uitgesloten. Ook worden bedrijven die behoren tot de 20% ondernemingen met de hoogste CO<sub>2</sub>-uitstoot (met een limiet van 30% uitsluiting per sector) uitgesloten. Het resultaat is dat de CO<sub>2</sub>-uitstoot in het indexfonds Noord-Amerika 80% lager is dan de brede markt. Het indexfonds Pacific heeft een 69% lager uitstoot.

### - Integratie

Er wordt enkel belegd in de 50 procent meest duurzame bedrijven in een sector.

### - Actief aandeelhouderschap

Fondsbeheerders hebben een stembeleid en engagementbeleid.

### - Impact

Bedrijven die met hun producten of diensten positief bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) krijgen een zwaarder gewicht in de portefeuille.

## Novo Nordisk: behandeling van chronische ziektes

De Deense medicijnfabrikant Novo Nordisk richt zich op geneesmiddelen tegen chronische aandoeningen, zoals obesitas en diabetes. De onderneming is de grootste positie binnen het NT Sustainable Select Low Carbon fonds, een fonds dat breed gespreid is over verscheidene sectoren, met een CO<sub>2</sub>-uitstoot die 75 procent lager ligt dan de markt. Het bedrijf was de afgelopen jaren vooral bekend als wereldwijd de grootste producent van insuline voor de behandeling van diabetes. Relatief recent kwam Novo Nordisk in het nieuws met een middel tegen obesitas, Wegovy, dat zeer breed aftrek vindt. Novo Nordisk wordt gezien als een van de meest duurzame bedrijven in de medische wereld en draagt met onderzoek en ontwikkeling van medicijnen bij aan een betere levenskwaliteit van patiënten.



Hans Snijder, directeur Hartstichting

‘Alles start met het hart’ is het nieuwe motto van de Hartstichting. Dit geldt voor alles waar de stichting voor staat – van de financiering van bijzonder onderzoek tot duurzaam beleggen, vertelt directeur Hans Snijder.



De Hartstichting is een klant binnen de Professional Solutions oplossing van Van Lanschot Kempen.

## Alles start met het hart

Hans Snijder heeft haast. Het aantal mensen met een hart- of vaataandoening in Nederland is nu zo'n 1,7 miljoen. Als er niets verandert gaat het over tien jaar om 2,7 miljoen patiënten. Nu al krijgt een van de drie volwassenen in de loop van zijn of haar leven een hart- en vaatprobleem. Daar moet snel iets aan veranderen, vindt Snijder die begin 2022 bij de Hartstichting aantrad. “Onze missie ‘Een gezond hart voor nu en voor later’ moet dus snel worden gerealiseerd omdat de zorg, waar veel mensen met hart- en vaatproblematiek gebruik van maken, vastloopt. Dat is ook wat onze donateurs van ons verwachten: wij hebben gewoon geen andere keus dan onze missie waar te maken.”

Er is dus veel urgentie, maar tegelijkertijd is zorgvuldigheid geboden. “De Hartstichting voelt de verantwoordelijkheid om niet alleen nu iets te kunnen doen, maar ook iets te bereiken en te borgen voor de generatie van morgen. Eigenlijk is dat waar duurzaamheid bij ons om draait: het besef van de dag van morgen. Dat geldt voor onze visie op beleggen, voor de manier waarop wij werken en natuurlijk voor het onderzoek dat wij financieren. Ons onderzoek kan het verschil maken tussen leven en dood en kost niet alleen geld, maar ook tijd. Ook daarom moeten wij vooruitkijken.”

### **Van robothart tot 6-minuten zones**

De Hartstichting bekostigt een scala aan onderzoeken. Bijvoorbeeld de studie naar het zogenoemde ‘hybrid hart’, een zacht robothart dat de behoefte aan een kunsthart in de toekomst zou kunnen opvangen. Of onderzoek naar snellere herkenning van het type hersenbloeding waar iemand door wordt getroffen, waardoor direct betere behandeling mogelijk is. Een ander voorbeeld is de (financiële) betrokkenheid bij de ontwikkeling van een zogenoemde ‘wearable’, een horloge dat een hartstilstand kan detecteren en hulpdiensten alarmeert. “Nog niet zo lang geleden overleefde je een hartstilstand zelden. Tegenwoordig is de kans veel groter dat je na een hartstilstand op straat 's avonds weer aan tafel zit”, aldus Snijder. “Dat is te danken aan de AED-apparaten die nu vrijwel overal in Nederland beschikbaar zijn, waardoor iedereen die buiten op straat een hartstilstand krijgt binnen zes minuten kan worden gereanimeerd. Dat kan nu dankzij de Hartstichting. Maar dat werkt alleen als er getuigen zijn, mensen die 112 bellen. Maar wat gebeurt er als je een hartstilstand krijgt zonder getuigen, bijvoorbeeld als je alleen woont? Daar worden deze wearables voor ontwikkeld: zij kunnen ook de hulpdiensten in werking zetten.”

## Omgevingsfactoren of het geheven vingertje

Over alles wat de stichting doet, worden donateurs geïnformeerd. Er is de stichting veel aan gelegen om de resultaten van donaties te laten zien. Dat geldt voor de resultaten van onderzoek, maar ook voor de vertaling daarvan naar patiënten en de resultaten van preventiecampagnes.

“Duivels lastig” noemt Snijder de laatste twee activiteiten. “Immers, als wij mensen vertellen dat het goed is om te stoppen met roken en de trap te nemen denkt echt niet iedereen ‘wat een ontzettend goed idee’. We willen niet met een opgeheven vingertje aan preventie werken, maar meer resultaten boeken door omgevingsfactoren te beïnvloeden, bijvoorbeeld met een lobby voor het stoppen met de verkoop van sigaretten in supermarkten. Dit kan een veel grotere rol spelen bij preventie en maakt zichtbaar wat wij doen. Onze strategie is overigens dat wij in alles wat wij doen ook oog hebben voor de verschillen tussen mensen, bijvoorbeeld tussen man en vrouw en voor culturele achtergronden.”

Het ‘draaien aan de knoppen van omgevingsfactoren’ gebeurt ook op andere manieren. “Als je nu een flatgebouw binnenloopt, loop je direct tegen een lift aan en ligt de trap vaak meer verstopt. Het idee is om dat om te draaien. Daar maken wij nu al afspraken over met een grote bouwonderneming.”

## Practice what you preach

Ook de manier waarop de Hartstichting belegt moet goed uitlegbaar zijn voor donateurs. “Wij zijn verplicht om verstandig om te gaan met het geld dat ons wordt toevertrouwd. Je zou kunnen zeggen: haal het hoogste rendement, dan kun je ook meer doen. Maar dan ga je voorbij aan het principe van zorgvuldigheid en zeker ook aan het besef van de lange termijn. De reputatie die wij hebben opgebouwd is een belangrijk goed. Onze visie, onze strategie moet dus ook leidend zijn in hoe wij beleggen: zeker niet in bedrijven die gelieerd zijn aan de tabaksindustrie, bijvoorbeeld. Practice what you preach is hier ons leidend principe.”

Voor de Hartstichting heeft Van Lanschot Kempen een onafhankelijke duurzaamheidsconsultant in de hand genomen, Sustainalytics. Gezamenlijk is een handboek

opgesteld. Daarin staat waarin wel en waarin niet mag worden belegd: de absolute en relatieve uitsluitingscriteria. Van Lanschot Kempen stelt vervolgens de portefeuille samen. Sustainalytics controleert daarbij steeds of de beleggingen voldoen aan het duurzaamheidsbeleid van de Hartstichting en rapporteert daarover.

## Geen vinkjes maar overtuiging

Het vermogen van de Hartstichting, uitsluitend opgebouwd door donaties, moet door middel van de beleggingen gestaag groeien: het rendement moet zodanig zijn dat tot in de lengte van dagen het reguliere onderzoek kan worden gefinancierd.

Snijder: “Ons uitgangspunt is dat de beleggingen onze strategie weerspiegelen en dat wij daarin behoedzaam opereren. Het idee is bijvoorbeeld om op langere termijn meer naar impact beleggen te gaan, maar ook dat moet wel op een verantwoorde manier gebeuren – ook met oog voor rendement en reputatie.”

Het gaat de Hartstichting niet om het zetten van vinkjes. “Alles wat wij doen heeft zijn oorsprong in intrinsieke motivatie. Dat zie je ook terug in hoe wij werken en in de organisatie. Het maken van gezonde en duurzame keuzes, en de discussie daarover, leeft sterk bij onze organisatie. Duurzaam beleggen is voor ons ook niet een bureaucratische operatie. Ook hierin willen wij onze overtuiging uitdragen en de wereld vanuit deze overtuiging een stukje beter maken.”

