

# Duurzaamheidsinformatie

## Value I Portefeuille

### Duurzaamheid

Ter uitvoering van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector EU 2019/2088 (de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation', verder afgekort tot 'SFDR') wordt onderstaand ingegaan op de promotie van ecologische en sociale kenmerken voor de vermogensbeheerportefeuille Value I van Mpartners B.V. De Value I portefeuilles van Mpartners vallen onder artikel 8 van de SFDR-regelgeving.

### Samenvatting

De Value I beleggingsportefeuille van Mpartners B.V. promoot zowel ecologische als sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. De Value I beleggingsportefeuille is een vermogensallocatieportefeuille met de keuze uit twee risicoprofielen: 1). een 100% aandelenportefeuille en 2). een gebalanceerde portefeuille met een actieve allocatie naar aandelen en obligaties, en/of alternatieven. De weging naar deze vermogenscategorieën wordt voor het overgrote gedeelte verkregen door directe beleggingen in beursgenoteerde effecten, hoewel de vermogensbeheerder het van tijd tot tijd ook effectiever kan vinden om een weging te verkrijgen via beleggingen in ETF's of externe beleggingsfondsen.

Mpartners hanteert sinds de oprichting in 2010 een beleggingsstrategie die kan worden gekenmerkt als lange termijn value (waarde) beleggen. Wij begrijpen dat de veranderende kapitaalstromen van beleggers een cruciale rol spelen in de manier waarop economische activiteiten worden gericht op het voldoen aan de veranderende behoefte in de samenleving. Diegene die deze taak goed uitvoeren winnen marktaandeel. Als langetermijnbeleggers is het voor ons als belegger cruciaal om het volledig scala aan factoren te begrijpen die van invloed kunnen zijn op de intrinsieke waarde van een bedrijf, inclusief factoren die verband houden met milieu, maatschappij (sociaal) en governance (ESG). Wij plaatsen deze inspanningen centraal in ons beleggingsproces door er voor te zorgen dat een volledige overweging van relevante en materiële ESG- factoren worden geïntegreerd in onze beoordeling van de intrinsieke waarde. Hoewel de inspanningen van het publieke debat over ESG-kwesties het belang ervan duidelijk heeft gemaakt, beschouwen de integratie van

relevante ESG-factoren in onze analyse eenvoudigweg als een vorm van verantwoord en behoedzaam beleggen.

De meer formele integratie van ESG-factoren in ons beleggingsproces is weliswaar beter mogelijk, maar daardoor ook ingewikkelder gemaakt door de toename van de bedrijfs- en publieke berichtgeving over dit onderwerp en de toename van gespecialiseerde professionele dataproviders. Mpartners maakt gebruik van research van Clarity AI en Bloomberg, en van de uitgebreide resources van SASB (Sustainable Accounting Standards Board) waarmee we nu de inzichtelijke resultaten integreren in ons beleggingsproces en onze rapportagetools. Als vermogensbeheerder vinden we het van belang onafhankelijk te denken en een langetermijnperspectief te hanteren. We hebben nooit de drang gevoeld om mee te doen met 'populaire' beleggingstrends of in consensus te handelen en onze benaderingen van het analyseren van ESG-factoren is niet anders. Het begrijpen en beoordelen van de impact van deze factoren op de langetermijnvooruitzichten van welke belegging dan ook is geen eenvoudige 'afvink' oefening – net zoals het begrijpen van het concurrentie voordeel van een bedrijf – het is een complexe taak dat beoordelingsvermogen vereist.

De Mpartners portefeuilles vallen onder artikel 8 van de SFDR regelgeving. Dit betekent dat de Value I portefeuille ecologische of sociale kenmerken promoot, of een combinatie van deze twee kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin wordt belegd goede bestuurspraktijken volgen.

Om deze doelstelling te integreren in het beleggingsproces hanteert Mpartners drie formele procedures:

1. **Uitsluitingsbeleid** – We maken selectief gebruik van deze procedure omdat we ervan overtuigd zijn dat als we ons concentreren op de huidige controverses of ogenschijnlijk negatieve gevolgen van producten/diensten, potentieel positieve veranderingen over het hoofd kunnen worden gezien die duidelijker worden wanneer een meer gedetailleerde analyse op individueel niveau wordt uitgevoerd.
2. **Beoordeling van het ESG – risico** – Er wordt een uitgebreide risicobeoordeling van materiële ESG- factoren uitgevoerd voordat er beleggingsbeslissingen worden genomen. Het Clarity AI systeem is de primaire tool om deze beslissing te maken aangezien het 47 Milieu statistieken, 34 Social statistieken en 35 Governance statistieken analyseert om tot een bedrijfsspecifieke score te komen die vervolgens wordt aangepast aan het geïmplementeerde mitigerende beleid en de huidige controverses. Dankzij dit proces kan de portefeuille ESG-achterblijvers vermijden.

3. **Het meten van de portefeuille allocatie aan duurzame beleggingen (DB)** – Op portefeuille niveau zorgen we ervoor dat minimaal 20% van de portefeuille in duurzame beleggingen wordt geïnvesteerd, op basis van de definitie zoals uitgezet in de SFDR. Gezien ons proces en onze focus op de lange termijn is het percentage aan DB historisch hoger geweest. De portefeuille rapporteert elk kwartaal over deze maatstaf.

## Geen duurzame beleggingsdoelstelling

De Value I Portefeuille promoot ecologische of sociale kenmerken, maar heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

## Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

De Value I Portefeuille van Mpartners B.V. promoot een brede set van zowel ecologische als sociale kenmerken. Deze brede benadering is een bewuste keuze die voornamelijk gebaseerd is op twee belangrijke overwegingen. Ten eerste zal een te nauw omschreven beleggingsfocus onvermijdelijk leiden tot een verhoogd concentratierisico (sector, geografie, factor, enz.) dat wij niet compatibel achten met het risicoprofiel van onze cliënten. Ten tweede wordt een waarde-filosofie het best nageleefd wanneer er flexibiliteit is om kansen na te jagen waar die zich ook voordoen. Een inflexibele focus op een bepaald kenmerk zal onvermijdelijk leiden tot gedwongen beleggingen tegen onaantrekkelijke waarderingen wanneer dat specifieke kenmerk 'populair' wordt onder beleggers. Deze benadering zou onze beoogde cliënten alleen maar een slechte dienst bewijzen en voorbijgaan aan onze plicht als verantwoordelijke beleggers, die zowel de noodzaak om aantrekkelijke rendementen te genereren combineren met de wens om milieu- en sociale kenmerken te bevorderen.

Dat gezegd hebbende zal de portefeuille ecologische en sociale kenmerken bevorderen en in zijn periodieke cliëntenverslagen de geaggregeerde portefeuille-impact transparant te maken op verschillende maatstaven die Principal Adverse Impacts (PAI's) worden genoemd. De verordening heeft 16 verplichte PAI's gedefinieerd (relevant voor deze portefeuille) die van toepassing zijn op beleggingen in bedrijven en overheden. Hoewel de portefeuille zich dus niet specifiek richt op een bepaalde reeks milieu- of sociale kenmerken, kunnen beleggers de voortgang van de portefeuille volgen op de volgende rapportagegebieden voor bedrijven - uitstoot van broeikasgassen, biodiversiteit, waterbeheer, beheer van gevaarlijk afval, naleving van de UNGC- en OESO-MNE-principes, genderdiversiteit en blootstelling aan controversiële wapens - en overheden - broeikasgasintensiteit en sociale schendingen.

De portefeuille kan zijn doel om deze kenmerken te bevorderen bereiken door middel van een uitgebreid beleggingsproces dat de traditionele aanpak van financiële en

waarderingsanalyses combineert met de evoluerende behandeling en analyse van ESG-factoren. In het beleggingsproces zijn drie formele procedures geïntegreerd om ervoor te zorgen dat aan de bevordering van deze kenmerken wordt voldaan:

- 1. Beleggingsuitsluitingen** - we maken zeer selectief gebruik van dit mechanisme omdat we ervan overtuigd zijn dat als we ons richten op actuele controverses of ogenschijnlijk negatieve gevolgen voor producten/diensten, we mogelijk positieve veranderingen over het hoofd zien die duidelijker worden als we een gedetailleerdere analyse op individueel niveau uitvoeren. ESG-factoren kunnen zowel risico's als kansen inhouden voor bedrijven. De cultuur, het management en het bestuur van een bedrijf beïnvloeden de bereidheid en het vermogen om zich aan te passen aan deze risico's en kansen, en kunnen deze dus vergroten of risico's omzetten in kansen (en omgekeerd). Gezien het feit dat de significante maatschappelijke opwaardering van het belang van ESG-factoren nog niet zo lang geleden heeft plaatsgevonden, bevinden veel sectoren, bedrijven en directies zich nog in de eerste stadia van de overgang. Wij zijn van mening dat deze inspanningen beloond moeten worden met positieve betrokkenheid door middel van beleggingen. In die gevallen waar de aard van het product of de dienst het overgangsstadia naar een groter maatschappelijk goed in het beste geval troebel maakt, kiezen we ervoor om deze sectoren/industrieën uit te sluiten van ons beleggingsuniversum. Daarom belegt de portefeuille niet in bedrijven die direct betrokken zijn bij de productie van tabak, pornografie voor volwassenen en controversiële wapens, noch in de directe levering van gokdiensten.
- 2. Beoordeling van ESG-risico's** - voorafgaand aan beleggingsbeslissingen vereisen we een uitgebreide risicobeoordeling van materiële ESG-factoren. Het Clarity AI-systeem is het belangrijkste instrument hiervoor, aangezien het 47 milieu-, 34 sociale en 35 bestuurlijke aspecten analyseert om tot een bedrijfsspecifieke score te komen die vervolgens wordt aangepast voor geïmplementeerd beleid en huidige controverses. Dankzij dit proces kan de portefeuille beleggingen in hardnekkige ESG-achterblijvers vermijden. Op dezelfde manier worden er 92 meetpunten gebruikt om de ESG-risicoscore voor nationale overheden te berekenen, die bestaat uit een milieurisicoclassificatie (32 meetpunten), een sociale risicoclassificatie (40 meetpunten) en een governance-risicoclassificatie (20). De score voor nationale overheden wordt gebruikt om beleggingen in vastrentende staatsobligaties te beoordelen voor het neutrale risicoprofiel. Bovendien kan het neutrale risicoprofiel, als de keuze beschikbaar is, beleggen in de groene obligaties van overheden met een hoge rating als dergelijke beleggingen ook consistent zijn met de liquiditeits- en waarderingsparameters van de portefeuille.
- 3. Meting van de portefeuilleallocatie naar Duurzame Beleggingen** - Op portefeuilleniveau zorgen we ervoor dat minimaal 20% wordt toegewezen aan Duurzame Beleggingen op basis van de strenge definitie zoals uiteengezet in de

SFDR-regelgeving. SFDR stelt dat duurzame beleggingen, beleggingen zijn in economische activiteiten die bijdragen aan milieu- en sociale doelstellingen, geen significante schade toebrengen aan andere doelstellingen en bepaalt dat bedrijven waarin wordt belegd goede bestuurspraktijken moeten volgen. In de eerste stap screenen we organisaties aan de hand van drie kaders om te bepalen of ze bijdragen aan een duurzame doelstelling. Op basis van regelgevingsreferenties, markt doelstellingen en het onderzoek van Clarity AI hebben we de verplichte PAI's, de EU-taxonomie en Sustainable Revenue Alignment geselecteerd en specifieke drempels vastgesteld voor elk raamwerk. Zodra we hebben vastgesteld dat een organisatie op een zinvolle manier bijdraagt aan een duurzame doelstelling, toetsen we deze aan de PAI's voor negatieve blootstelling en controverses, waarbij het bedrijf een voldoende of onvoldoende krijgt. De laatste stap toetst organisaties op goed bestuur aan de hand van de vier onderwerpen waarnaar in de SFDR-verordening wordt verwezen: Managementstructuren (aandeelhoudersrechten & handel met voorkennis), werknemersrelaties (arbeidsomstandigheden & diversiteit), beloning van personeel (werknemerslonen & managementvergoedingen) en naleving van de belastingwetgeving. Gezien ons proces en onze focus op de lange termijn, hebben historische allocaties aan duurzame beleggingen de beoogde minimumdrempel van 20% ruimschoots overschreden. De portefeuille rapporteert elk kwartaal over deze meting.

## Beleggingsstrategie

Mpartners hanteert een lange termijn waarde strategie voor haar beleggingen. Het huidige team heeft deze strategie al meer dan 20 jaar ontwikkeld en er zijn gaandeweg genoeg lessen geleerd. Wat wij hebben geleerd over de jaren is op dezelfde manier toegepast bij de formele integratie van de ESG-overwegingen in de beleggingsstrategie als bij meer traditionele beleggingsfactoren zoals winstpotentieel, de sterkte van de balans of de kwaliteit van het management. ESG factoren kunnen zowel risico's als kansen voor bedrijven met zich meebrengen. De cultuur, het management en het bestuur van een bedrijf beïnvloeden de bereidheid en het vermogen van een bedrijf om zich aan deze risico's en kansen aan te passen en zorgen er daardoor voor of deze risico's worden vergroot of dat zij deze risico's kunnen omzetten in kansen (en vice versa). Omdat er veel en uiteenlopende ESG-factoren zijn, en hun impact op individuele bedrijven zeer bedrijfsspecifiek is, achten wij het belangrijk dat gerelateerd onderzoek geen afvinklijstje is, maar eerder een kernelement van ons bottom-up researchproces en voortdurende monitoring van de beleggingen.

Onze aanpak bij het samenstellen van een portefeuille van bedrijven van hoge kwaliteit, zoals gemeten aan de hand van klassieke financiële maatstaven, wordt weerspiegeld in de manier waarop we proberen te beleggen in bedrijven die al toonaangevende ESG-kenmerken vertonen of daar duidelijk naar op weg zijn. Deze aanpak is gebaseerd op een paar eenvoudige lange termijn waarde beleggen principes.

- **Onafhankelijk denken** – het zou ideaal zijn bedrijven op het toppunt van financiële prestatie en ESG leiderschap aan te kunnen kopen voor een fractie van hun intrinsieke waarde, maar dat zijn sprookjes. Wij proberen bedrijven aan te kopen die tijdelijke tegenslagen ervaren, terwijl hun aandelenkoers geprijsd is alsof er een permanente schade is. Vanuit ESG-perspectief laten we er ons niet van weerhouden te beleggen in bedrijven die een tijdelijke controversie ervaren of waarvan het ESG-verbeteringstraject tussentijdse vertraging ondervindt.
- **Geduld** – De hoeksteen van het waarde beleggen, want zelfs als aandelen tegen aantrekkelijke waarderingen worden aangekocht, kan de timing van de uiteindelijke aandelenherwaardering niet worden voorspeld. Je zou kunnen stellen dat bepaalde aspecten van ESG-beleggen deze beleggingsdeugd in grotere hoeveelheden vereist. Bedrijven met aanzienlijke investeringen uit het verleden kunnen hun bedrijfsactiviteiten niet zomaar transformeren door een omschakeling van regelgeving. Het heroriënteren van de kapitaalallocatie en het aanpassen van bedrijfsmodellen kost (onder andere) tijd als de transitie eerlijk moet zijn voor alle belanghebbende.

## Aandeel beleggingen

Er zijn drie belangrijke elementen in de definitie van duurzame beleggingen zoals beschreven in artikel 2(17) van de SFDR-verordening:

1. Het bijdragen aan een milieu- of sociale doelstelling;
2. De belegging mag geen significante schade toebrengen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (DNSH); en
3. Het bedrijf waarin geïnvesteerd wordt moet goede bestuursprocessen volgen (GG).

Op basis van deze definitie en verdere richtlijnen van de European Securities and Markets Authority (ESMA), die het gebruik van Principal Adverse Impact Indicators (PAI's) bevestigt, in combinatie met de EU-taxonomie en de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling, heeft Clarity AI (onze primaire ESG-beleggingstool) op onderzoek gebaseerde drempels ontwikkeld om organisaties en effecten te classificeren als duurzame beleggingen. Clarity AI weerspiegelt de driedelige benadering die wordt beschreven in artikel 2(17), om ervoor te zorgen dat alle bedrijven die als duurzaam worden gedefinieerd (SI) bijdragen aan een duurzame doelstelling en vervolgens zowel de DNSH-test (Do No Significant Harm) als de Good Governance-test doorstaan.

Op portefeuilleniveau zorgen we ervoor dat minimaal 20% wordt toegewezen aan Duurzame Beleggingen op basis van de strenge definitie zoals uiteengezet in de SFDR-regelgeving. In de eerste stap screenen we organisaties aan de hand van drie kaders om te bepalen of ze bijdragen aan een duurzame doelstelling. Op basis van regelgevingsreferenties, markt doelstellingen en het onderzoek van Clarity AI hebben we de verplichte PAI's, de EU-taxonomie en Sustainable Revenue Alignment geselecteerd en specifieke drempels vastgesteld voor elk raamwerk. Zodra we hebben vastgesteld dat een

organisatie op een zinvolle manier bijdraagt aan een duurzame doelstelling, toetsen we deze aan de PAI's voor negatieve blootstelling en controverses, waarbij het bedrijf een voldoende of onvoldoende krijgt. De laatste stap toetst organisaties op goed bestuur aan de hand van de vier onderwerpen waarnaar in de SFDR-verordening wordt verwezen: Managementstructuren (aandeelhoudersrechten & handel met voorkennis), werknemersrelaties (arbeidsomstandigheden & diversiteit), beloning van personeel (werknemerslonen & managementvergoedingen) en naleving van de belastingwetgeving. Gezien ons proces en onze focus op de lange termijn, hebben historische allocaties aan duurzame beleggingen de beoogde minimumdrempel van 20% ruimschoots overschreden. De portefeuille rapporteert elk kwartaal over deze meting.

## Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Het monitoren van de sociale en ecologische kenmerken van de portefeuille gebeurt met behulp van de Clarity AI-methodologie en screeningstools. Dit primaire proces kan van tijd tot tijd worden aangevuld met andere data sources en/of instrumenten (bijvoorbeeld Bloomberg ESG-instrumenten, relevant onderzoek van brokers etc.) om te kijken of deze aanvullende bronnen inzicht bieden in de ESG-prestaties van de belegging. Het monitoren is een dynamisch proces. De portefeuille wordt voortdurend geëvalueerd en er wordt indien nodig bijgestuurd als blijkt dat de beleggingen niet meer passen in de beleggingsstrategie en de e/s kenmerken die de Value I Portefeuille promoot.

## Methodologieën

Onze methodologie sluit nauw aan bij onze primaire ESG-onderzoeksprovider Clarity AI, die een transparante en op feiten gebaseerde aanpak hanteert om ESG-gerelateerde financiële risico's te beoordelen. Clarity AI is een technologieplatform voor duurzaamheid dat gebruik maakt van machine learning en big data om beleggers inzicht te geven in milieu en maatschappij. Belangrijk is dat de onderliggende benadering van ESG-analyses op basis van AI en kwantitatieve gegevens gebaseerd is op de definities en richtlijnen in de toepasselijke wet- en regelgeving - in tegenstelling tot een meer subjectieve benadering. Hierdoor kunnen we nauwkeuriger meten of de gestimuleerde ecologische en sociale kenmerken worden behaald. Naast deze gewaardeerde nauwkeurigheid zorgt de aanzienlijke investering in de betrouwbaarheid en dekking van de gegevens ervoor dat de relevantie van de gegevens voor onze posities extreem hoog is en de noodzaak om hiaten in de gegevens op te vullen bijna niet bestaanbaar is.

## Databronnen en -verwerking

Mpartners gebruikt hoofdzakelijk de tool van Clarity AI om bedrijven te screenen op ecologische, sociale en governance indicatoren om in aanmerking te komen als belegging. Clarity heeft software ontwikkeld met krachtige en schaalbare AI als kern, waardoor het gebruik kan maken van taalverwerking en machine learning om tweewekelijks meer dan 2 miljoen datapunten te analyseren, betrouwbaarcontroles uit te voeren en schattingsmodellen op schaal uit te voeren. De kracht om al deze data te verwerken bevindt zich in een uitgebreide en voortdurend evoluerende database die +70.000 bedrijven, 360.000 fondsen, 198 landen en 199 lokale overheden omvat. Ondanks de omvang van deze gegevensbron zullen we de gegevens aanvullen door rechtsreeks de door het bedrijf geproduceerde materialen te onderzoeken of naar andere onderzoeksaanbieders te kijken zoals Bloomberg ESG-tool, of relevante broker research als deze aanvullende bronnen in actueel of nieuw materiaal inzicht bieden in de ESG resultaten van de belegging.

## Methodologische en databeperkingen

Gezien de reikwijdte van ons onderzoek, is databeperking, als die al bestaat, in de eerste plaats een gevolg van een gebrek aan rapportage door het bedrijf of de overheid zelf. Deze beperking wordt echter dagelijks minder naarmate een toenemend aantal bedrijven/overheden hun ESG-rapportage verbetert.

Mpartners is van mening dat eventuele datatekortingen ten behoeve van haar beleggingsuniversum vrijwel nihil zijn en het de portefeuilles niet hindert bij het bevorderen van ESG-kenmerken.

## Due Diligence

Mpartners heeft nalevings- en risicoprocedures opgesteld om de uitvoering van het beleggingsbeleid te controleren.

## Engagementbeleid

Mpartners is een kleine financiële instelling met beperkte mogelijkheden voor intensieve betrokkenheid op lange termijn bij haar beleggingen.

Wij zijn er echter sterk van overtuigd dat het krachtigste engagementmiddel dat een belegger tot zijn beschikking heeft, gewoonweg het desinvesteren is. Wij geloven dat binnen de sociale kapitalistische structuur waarin wij werken, individuen twee belangrijke stemmen hebben:

1. Politiek
2. Beleggingen



In de politiek zijn er, net als bij beleggen, twee mogelijkheden - of je kunt proberen de partij waar je op stemt te veranderen zodat die meer in lijn ligt met je persoonlijke overtuigingen, of je kunt gewoon op een andere partij stemmen die al meer in lijn ligt.

Wij beleggen in bedrijven waarvan wij geloven dat het management voornamelijk in lijn is met onze beleggings-, sociale en milieudoelstellingen. Wij monitoren al deze factoren voortdurend. Als er een belangrijke verandering plaatsvindt waardoor het bedrijf niet meer in lijn is met onze doelen, dan desinvesteren we.

Dit proces verlaagt stapsgewijs de kosten van kapitaal voor bedrijven waarmee wij op één lijn zitten en vice versa.

## Referentiebenchmark

Er is geen specifieke index die als referentiebenchmark is aangewezen.