

## Duurzaam Beleggen Mandaat

# Informatie over duurzaamheid

### Samenvatting

Het Duurzaam Beleggen Mandaat is een beleggingsportefeuille met beleggingen in overheden en ondernemingen die maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering toepassen. De ecologische en sociale kenmerken die worden gepromoot door dit mandaat zijn:

1. Positieve selectie op basis van ecologische, sociale en governance-prestaties ('ESG')
2. Uitsluiting van controversiële activiteiten
3. Uitsluiting van controversiële landen
4. Een goede corporate governance.

De vermogensbeheerders selecteren ondernemingen op basis van deze kenmerken, maar voeren ook een grondige kwalitatieve bottom-up analyse uit.

Het mandaat belegt rechtstreeks en via beleggingsfondsen in aandelen en obligaties. Ten minste 70% van de portefeuille (exclusief cash/geld) moet ecologische of sociale kenmerken promoten. De rest van de portefeuille kan bestaan uit kasmiddelen, geldmarktinstrumenten of beleggingen zonder ecologische en sociale kenmerken. Het is mogelijk dat een deel van de feitelijke portefeuille kan worden beschouwd als duurzame belegging, maar voor het mandaat bestaat geen verplichting om één of meer duurzame beleggingen op te nemen. De enige derivaten die worden gebruikt zijn rente- en valutaderivaten.

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gemonitord:

- ▶ De gemiddelde ESG-risicobeoordeling van Sustainalytics voor de portefeuille
- ▶ CO<sub>2</sub>-uitstoot van de portefeuille
- ▶ Aansluiting bij de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde ruim onder 2 graden Celsius te houden
- ▶ Aansluiting bij de [Sustainable Development Goals](#) van de Verenigde Naties (SDG's)

Hierbij wordt gebruik gemaakt van gegevens die worden aangeleverd door twee vooraanstaande dataleveranciers,

Sustainalytics en "Institutional Shareholder Services group of companies" ("ISS").

Met ondernemingen in de portefeuille kan worden engaged. Het doel van engagement is de ondernemingsstrategie en prestaties te verbeteren. Dit kan onder meer op het gebied van ESG.

### Duurzame beleggingsdoelstelling of niet?

Het mandaat promoot ecologische en sociale kenmerken, maar heeft duurzame belegging niet als doelstelling zoals gedefinieerd in de "[EU-verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector](#)". Het is mogelijk dat een deel van de feitelijke portefeuille kan worden beschouwd als duurzame belegging, maar het mandaat is niet verplicht om één of meerdere duurzame beleggingen op te nemen. Eenvoudig gezegd, kan dit mandaat daarom worden beschouwd als licht groen. De EU is bezig met het ontwikkelen van criteria waarmee kan worden bepaald of en in welke mate een economische activiteit kan worden gekenmerkt als ecologisch duurzaam zoals gedefinieerd in de [EU-taxonomieverordening](#). Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van dit mandaat die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit mandaat houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Omdat deze criteria nog in ontwikkeling zijn en nog niet van kracht zijn, kan hiermee geen rekening worden gehouden en kan het principe "geen ernstige afbreuk doen" op geen belegging in dit mandaat worden toegepast.

### Ecologische en/of sociale kenmerken die het mandaat promoot

Het Duurzaam Beleggen Mandaat is een beleggingsportefeuille met beleggingen in overheden, ondernemingen en die maatschappelijk verantwoorde

bedrijfsvoering toepassen. De vermogensbeheerders van het Mandaat maken bewuste keuzes om een maatschappelijk verantwoorde beleggingsportefeuille samen te stellen.

De ecologische en sociale kenmerken die dit mandaat promoot, zijn:

1. Positieve selectie op basis van ESG-prestaties
2. Uitsluiting van controversiële activiteiten
3. Uitsluiting van controversiële landen
4. Goede corporate governance

Aandelen, bedrijfsobligaties en staatsobligaties moeten voldoen aan deze kenmerken.

## Beleggingsstrategie

### Positieve selectie op basis van ESG-prestaties

De ESG-prestaties van een onderneming of land worden beoordeeld aan de hand van de ESG-risicobeoordeling (voor ondernemingen) en de landenrisicobeoordeling van dataleverancier Sustainalytics. Er wordt een 'best-in-class' benadering toegepast, wat inhoudt dat de risicobeoordeling wordt vergeleken met de risicobeoordeling voor vergelijkbare ondernemingen of landen. In principe komt een onderneming of land alleen voor belegging in aanmerking als de risicobeoordeling behoort tot de beste 50%. In uitzonderingsgevallen mag de risicobeoordeling buiten de beste 50% vallen als wordt verwacht dat de ESG-prestaties gaan verbeteren. Hiervan kan bijvoorbeeld sprake zijn bij een onderneming die een voortrekker of 'influencer' is en als zodanig kan zorgen voor disruptie/ontwrichting binnen de sector. Het gaat dan vaak om kleinere bedrijven.

### Uitsluiting van controversiële activiteiten

- ▶ Uitsluiting van de volgende controversiële activiteiten
  - > Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van wapens, met inbegrip van ondernemingen die een belang van 10% of meer bezitten in een onderneming die betrokken is bij controversiële wapens
  - > Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van tabak (boeren en fabrikanten)
  - > Ondernemingen die zich niet houden aan de principes van het [Global Compact van de Verenigde Naties](#)
- ▶ Ondernemingen die voor meer dan 5% van de totale omzet betrokken zijn bij:
  - > Cannabis voor recreatief gebruik
  - > Verslavende gokactiviteiten
  - > Dierlijk bont en speciale leersoorten
  - > Boren naar olie in het poolgebied, de winning van schaliegas en oliewinning uit teerzanden
  - > Winning van steenkool
  - > Adult entertainment

- > Genetisch gemodificeerde organismen (GMO's)
- > Dierproeven, behalve als deze wettelijk verplicht zijn en de onderneming zich inzet om dit op de minst schadelijke wijze uit te voeren
- ▶ Ondernemingen die voor meer dan 15% van de totale omzet betrokken zijn bij het opwekken van energie uit steenkool
- ▶ Ondernemingen die voor meer dan 50% van de totale omzet betrokken zijn bij de (groot)handel in tabak

### Uitsluiting van controversiële landen

Beleggingsproducten die zijn uitgegeven door overheden van de volgende landen zijn uitgesloten:

- ▶ Landen die zijn opgenomen op de Security Sanctions List van ABN AMRO
- ▶ Landen die het niet-proliferatieverdrag voor nucleaire wapens niet hebben ondertekend\*
- ▶ Landen die het Klimaatakkoord van Parijs niet hebben ondertekend\*
- ▶ Landen die Verdrag nr. 182 inzake kinderarbeid van de Internationale Arbeidsorganisatie niet hebben ondertekend\*

\* Behalve als het een groene obligatie betreft. Een groene obligatie is een vastrentend beleggingsproduct dat specifiek is bedoeld om geld aan te trekken voor een klimaat- of milieuproject.

### Goede corporate governance

De corporate governance wordt beoordeeld op basis van gegevens van Sustainalytics. De ESG-risicobeoordeling wordt gebruikt om de corporate governance te beoordelen. Ook betrokkenheid bij ernstige ESG gebeurtenissen of schendingen van het Global Compact van de VN kunnen erop wijzen dat de corporate governance van de onderneming onvoldoende is. De ESG-risicobeoordeling van Sustainalytics vindt u hier <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings/>

Behalve rechtstreeks in aandelen en obligaties, kan een deel van de portefeuille worden belegd in beleggingsfondsen. Alleen beleggingsfondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten of beleggingsfondsen met een duurzame beleggingsdoelstelling komen in aanmerking, maar alleen als de ondernemingen waarin wordt belegd een goede corporate governance toepassen. Binnen dit mandaat kan worden belegd in beleggingsfondsen die voldoen aan de bovenstaande criteria. Het is echter mogelijk dat de fondsbeheerder uitgaat van andere criteria of dataleveranciers. Het beleggingsfonds kan dan toch ecologische of sociale kenmerken promoten of een duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

## Percentage van de beleggingen

Het mandaat belegt rechtstreeks en via beleggingsfondsen in aandelen en obligaties. Ten minste 70% van de portefeuille (exclusief cash/geld) moet een ecologische of sociale kenmerken promoten. Het resterende deel van de portefeuille kan bestaan uit cash/geld, geldmarktinstrumenten of beleggingen die geen ecologische en sociale kenmerken promoten. Dit kan zich bijvoorbeeld voordoen wanneer er geen gegevens beschikbaar zijn of wanneer de belegging nodig is om te komen tot een evenwichtige portefeuille. Er bestaat voor het mandaat geen verplichting om één of meer duurzame beleggingen op te nemen, maar het is mogelijk dat een deel van de feitelijke portefeuille kan worden beschouwd als duurzame belegging. De enige derivaten die worden gebruikt zijn rente- en valutaderivaten. Deze derivaten stellen de vermogensbeheerders in staat de risico's die voortkomen uit de rente- en valutavolatiliteit binnen de obligatieportefeuille te compenseren. Dit soort derivaten heeft geen relatie met de ecologische of sociale kenmerken van het mandaat.

## Monitoring van ecologische of sociale kenmerken

Er wordt periodiek gecontroleerd of de portefeuille voldoet aan de ecologische en sociale kenmerken. Verschillende gegevens van Sustainalytics worden hiervoor gebruikt, namelijk de ESG-risicobeoordeling, de landenrisicobeoordeling, de screening op naleving van het Global Compact van de VN, de screening op ESG gebeurtenissen en de screening op betrokkenheid bij bepaalde producten. De vermogensbeheerders hebben toegang tot deze gegevens en beoordelen de ecologische en sociale kenmerken continu.

Daarnaast worden de volgende duurzaamheidsindicatoren gemonitord:

- ▶ De gemiddelde ESG-risicobeoordeling van Sustainalytics voor de portefeuille
- ▶ CO<sub>2</sub>-uitstoot van de portefeuille
- ▶ Aansluiting bij de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde ruim onder 2 graden Celsius te houden
- ▶ Aansluiting bij de SDG's

## Methodes

Externe dataleveranciers worden gebruikt voor het beoordelen van de duurzaamheidsindicatoren.

## ESG-risicobeoordeling

Voor het analyseren van het duurzaamheidsrisico voor ondernemingen wordt gebruik gemaakt van de ESG-risicobeoordeling van Sustainalytics. De ESG-risicobeoordeling geeft aan in hoeverre de economische waarde van een onderneming duurzaamheidsrisico's loopt die niet beheerst worden. Een lagere score betekent een kleiner onbeheerst duurzaamheidsrisico en is dus beter dan een hoge score. Voor de ESG-risicobeoordeling van een onderneming wordt eerst bepaald welke duurzaamheidsrisico's van toepassing zijn op de onderneming. Vervolgens wordt beoordeeld hoe goed de onderneming deze duurzaamheidsrisico's beheerst. Het verschil tussen deze twee uitkomsten is het onbeheerste duurzaamheidsrisico, ofwel de ESG-risicobeoordeling. Welke duurzaamheidsrisico's van toepassing zijn, wordt bepaald door materiële ESG-omstandigheden binnen de sub-sector, de ondernemings-specifieke ESG-omstandigheden en de betrokkenheid van de onderneming bij ESG-gebeurtenissen, zoals controverses en schendingen van het Global Compact van de VN. Sustainalytics kent de ESG-risicobeoordeling toe op basis van uitgebreid onderzoek. Andere partijen (bijvoorbeeld andere dataleveranciers) kunnen een afwijkende visie hebben op het duurzaamheidsrisico van een onderneming.

## CO<sub>2</sub>-uitstoot van de portefeuille

Voor het monitoren van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de portefeuille maakt ABN AMRO gebruik van gegevens die worden aangeleverd door ISS. Indien beschikbaar, gebruikt ISS gegevens die door de ondernemingen zelf zijn gerapporteerd. ISS heeft een geavanceerde methode ontwikkeld voor het schatten van de CO<sub>2</sub>-uitstoot van ondernemingen die geen cijfers rapporteren. Deze geschatte uitstoot kan daarom afwijken van de werkelijke CO<sub>2</sub>-uitstoot.

## Aansluiting bij de doelstelling van het Klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde ruim onder 2 graden Celsius te houden

Het Klimaatakkoord van Parijs is een internationaal verdrag dat in 2015 werd ondertekend door 195 lidstaten van de Verenigde Naties om de opwarming van de aarde tegen te gaan. Ook hiervoor maken we gebruik van gegevens van ISS. ISS heeft een berekeningsmethode ontwikkeld die kan worden gebruikt om te bepalen of een onderneming past binnen het scenario van 2 graden Celsius. De verwachte toekomstige uitstoot wordt voor elke onderneming berekend aan de hand van de duurzaamheidsstrategie van de betreffende onderneming en de sector waarin deze actief is.

## Aansluiting bij de SDG's

Er zijn in totaal 17 doelen, die nauw met elkaar zijn verbonden. Elk doel heeft onderliggende doelen en deze kunnen we gebruiken om de voortgang richting een betere wereld in 2030 te meten. De SDG's zijn de blauwdruk voor het realiseren van een betere en duurzamere toekomst voor iedereen. Ze vormen een antwoord op de mondiale uitdagingen waarmee we te maken hebben. Het doel is dan ook om deze doelen in 2030 te bereiken.

ISS heeft op basis van de SDG's 15 meetbare duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Deze 15 doelen zijn onderverdeeld in 7 maatschappelijke en 8 milieudoelen.

Er wordt een analyse gemaakt van de omzet die een onderneming realiseert, waarbij wordt bepaald welk percentage hiervan een positieve, neutrale of negatieve impact heeft op het doel.

## Databronnen en -verwerking

Om te meten of wordt voldaan aan de milieu- en maatschappelijke criteria en de duurzaamheidsindicatoren, wordt gebruik gemaakt van gegevens die worden aangeleverd door Sustainalytics en ISS.

### Sustainalytics

Sustainalytics is onderdeel van Morningstar en is wereldwijd een belangrijke aanbieder van onderzoek en ratings op het gebied van ESG en Corporate Governance. In de afgelopen 25 jaar is Sustainalytics gegroeid tot een bedrijf dat ondersteuning biedt aan honderden van de meest toonaangevende beleggers ter wereld die ESG en een visie op corporate governance integreren in hun beleggingsproces. Sustainalytics is een aanbieder van ESG-research en doet geen aanbevelingen voor een product. Informatie van Sustainalytics die is opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies en mag niet worden geïnterpreteerd als een aanbieding of indicatie om beleggingsproducten te kopen of verkopen. Ga voor meer informatie naar <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>

### ISS

ISS is opgericht in 1985 en stelt beleggers en ondernemingen in staat om portefeuilles op te bouwen waarmee op lange termijn duurzame groei kan worden gerealiseerd door het aanbieden van data, analytische gegevens en inzichten van hoge kwaliteit. ISS heeft bijna 2.000 medewerkers die werkzaam zijn op 30 locaties in de VS en daarbuiten en is op dit moment de belangrijkste aanbieder ter wereld van informatie over corporate governance en verantwoord beleggen. Ga voor meer informatie naar <https://www.issgovernance.com/>

Aan de selectie van de dataleveranciers is een uitgebreide screening procedure vooraf gegaan. Ook nadat ze geselecteerd zijn, wordt continu gekeken of de data en methodologieën van voldoende kwaliteit zijn en of nieuwe data beschikbaar is ter ondersteuning van beleggingsbeslissingen.

De vermogensbeheerders en analisten hebben toegang tot deze gegevens via de portals van de dataleveranciers, via FactSet (een geïntegreerde data- en software-oplossing) en/of via datafeeds.

## Beperkingen van de methodes en gegevens

De gebruikte methodes en gegevens hebben over het algemeen de volgende tekortkomingen:

- ▶ Hoewel het aantal ondernemingen waarvoor dataleveranciers gegevens aanbieden in de loop der tijd sterk is toegenomen, en nog steeds toeneemt, is het mogelijk dat een specifieke onderneming niet beoordeeld wordt door een dataleverancier. In dat geval wordt met de dataleverancier besproken of de onderneming aan hun universum kan worden toegevoegd.
- ▶ Ondernemingen rapporteren niet altijd de gegevens die een dataleverancier nodig heeft om een goede beoordeling te kunnen maken. In dat geval kan de dataleverancier met de onderneming in gesprek gaan om de gegevens te verkrijgen. In sommige gevallen kan de dataleverancier een schatting maken van ontbrekende gegevens. Dit geldt bijvoorbeeld voor de CO<sub>2</sub>-uitstoot. Wij maken zelf geen schattingen van ontbrekende gegevens.
- ▶ De methodes die worden toegepast voor het beoordelen van de ESG-prestaties kunnen per dataleverancier verschillen. Dit kan resulteren in een afwijkende mening over de ESG-prestaties. De uitkomst van hun beoordeling tot op zekere hoogte subjectief is. De vermogensbeheerders vormen daarom ook hun eigen mening. Aan de selectie van de dataleveranciers is een uitgebreide screening procedure vooraf gegaan, om na te gaan of hun methodologie in overeenstemming is met de best practices.

## Due Diligence

De vermogensbeheerders nemen de visies van het Global Investment Committee van ABN AMRO op sector- en regio-allocaties mee in hun besluitvorming. Hier kan echter van worden afgeweken wanneer binnen een sector onvoldoende beleggingsmogelijkheden te vinden zijn als gevolg van milieu- en maatschappelijke aspecten. De vermogensbeheerders streven naar het vinden van ondernemingen met de volgende kenmerken:

- ▶ Sterkere groeivoorzichten dankzij duurzame

- impactthema's voor de lange termijn
- ▶ Sterke fundamentele omstandigheden
- ▶ Een aantrekkelijke waardering

De vermogensbeheerders selecteren ondernemingen op basis van de Beleggingsstrategie, maar voeren ook een grondige kwalitatieve bottom-up analyse uit. Tijdens deze analyse wordt onder meer gekeken naar:

- ▶ Gevoeligheid voor langetermijntrends, zoals klimaatverandering
- ▶ Corporate governance-aspecten, zoals de integriteit en trackrecord van het management, de bestuursstructuur, corporate governance-factoren en de transparantie van het management jegens aandeelhouders
- ▶ Bijdrage aan de SDG's. Levert een onderneming een positieve bijdrage aan de SDG's of heeft deze een negatieve impact?

De vermogensbeheerders kunnen een beroep doen op de expertise van de sectoranalisten van ABN AMRO om extra informatie te verkrijgen over de onderliggende ondernemingen.

## Engagementbeleid

Engagement betekent dat je het gesprek aangaat met een onderneming om de ondernemingsstrategie en prestaties te verbeteren. Dit kan onder meer op het gebied van ESG. ESG-omstandigheden kunnen de performance van beleggingsportefeuilles in uiteenlopende mate beïnvloeden, afhankelijk van de ondernemingen, sectoren, regio's en vermogenscategorieën. Engagement kan een positief effect hebben op de financiële prestaties van de onderliggende ondernemingen en op de resultaten op lange termijn van beleggingsportefeuilles. Verschillende vormen van engagement kunnen van toepassing zijn op dit mandaat. Dit zijn:

1. Thematische engagements. Dit is een proactieve vorm

van engagement, waarbij een intensieve dialoog wordt gevoerd over een specifiek (ESG) thema met een groep ondernemingen waarvoor dit thema relevant is. De engagementthema's zijn:

- a. Milieu: klimaatverandering, natuurlijke hulpbronnen en vervuiling, afval en de circulaire-economie
  - b. Maatschappij: mensenrechten en arbeid, beheer van menselijk kapitaal en gedrag, cultuur en ethiek
  - c. Governance: effectiviteit van het bestuur, beloning van het bestuur en bescherming en rechten van aandeelhouders
  - d. Overige: verslaglegging door de onderneming, risicobeheer en ondernemingsdoel en -strategie
2. Deelname aan collectieve engagements. Door gezamenlijk op te trekken, kunnen beleggers hun zorgen effectiever overbrengen aan het bestuur van ondernemingen. Over het algemeen leidt dit tot een beter geïnformeerde en constructievere dialoog. ABN AMRO heeft zich aangesloten bij het Platform Living Wage Financials (<https://www.livingwage.nl/>). Dit is een samenwerkingsverband van 15 financiële instellingen die stimuleren en er op toezien dat ondernemingen binnen hun beleggingsuniversum maatregelen nemen om ervoor te zorgen dat binnen hun mondiale toeleveringsketen een leefbaar loon wordt betaald.
  3. Overige engagements door de vermogensbeheerders

Ondernemingen in de portefeuille kunnen worden meegenomen in de thematische of collectieve engagements als het thema relevant is voor de onderneming. De thema's en de portefeuille veranderen in de loop der tijd en dit geldt dus ook voor het aantal engagements.

### Algemene Disclaimer

De in dit document aangeboden informatie is opgesteld door ABN AMRO Bank N.V. en is bedoeld als informatie in algemene zin en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. De informatie mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een advies of als een voorstel of aanbod tot: 1) het kopen van beleggingsproducten en/of 2) het afnemen van beleggingsdiensten noch als een beleggingsadvies. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. De informatie en voorwaarden die van toepassing zijn op door ABN AMRO aangeboden beleggingsproducten en beleggingsdiensten verleend door ABN AMRO kunt u vinden in de Voorwaarden Beleggen ABN AMRO die verkrijgbaar zijn via: [abnamro.nl/beleggen](http://abnamro.nl/beleggen).

### Over ABN AMRO

ABN AMRO Bank N.V. is gevestigd aan Gustav Mahlerlaan 10 (1082 PP) te Amsterdam, Nederland. Het telefoonnummer van de bank is: 0900-0024\*; en het internetadres: [abnamro.nl](http://abnamro.nl). ABN AMRO Bank N.V. heeft een bankvergunning van De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) en is opgenomen in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder nummer: 12000004. Handelsregister KvK Amsterdam nr. 34334259. Btw-identificatienummer: NL8206.46.660B01.

\* Voor dit gesprek betaalt u uw gebruikelijke belastingen. Uw telefoonaanbieder bepaalt deze kosten.

### US Person Disclaimer Beleggen

ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") is niet geregistreerd als broker-dealer en investment adviser zoals bedoeld in respectievelijk de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 en de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, noch in de zin van andere toepasselijke wet- en regelgeving van de afzonderlijke staten van de Verenigde Staten van Amerika. Tenzij zich op grond van de hiervoor genoemde wetten een uitzondering voordoet, is de beleggingsdienstverlening van ABN AMRO inclusief (maar niet beperkt tot) de hierin omschreven producten en diensten, alsmede de advisering daaromtrent niet bestemd voor Amerikaanse ingezetenen ("US Persons" in de zin van vorenbedoelde wet- en regelgeving). Dit document of kopieën daarvan mogen niet worden verzonden of meegebracht naar de Verenigde Staten van Amerika of worden verstrekt aan Amerikaanse ingezetenen. Onverminderd het voorgaande is het niet de intentie de in dit document beschreven diensten en/of producten te verkopen of te distribueren of aan te bieden aan personen in landen waar dat ABN AMRO op grond van enig wettelijk voorschrift niet is toegestaan. Een ieder die beschikt over dit document of kopieën daarvan dient zelf na te gaan of er wettelijke beperkingen bestaan tegen de openbaarmaking en verspreiding van dit document en/of het afnemen van de in dit document beschreven diensten en/of producten en zodanige beperkingen in acht te nemen. ABN AMRO is niet aansprakelijk voor schade als gevolg van diensten en/of producten die in strijd met de hiervoor bedoelde beperkingen zijn afgenomen.

