

Beleggingsbeleid

Leidend principe: duurzaamheid

Algemeen

De Beheerder neemt duurzaamheidsfactoren en -risico's als uitgangspunt voor haar beleggingsbeleid om op deze manier de ongunstige effecten op de duurzaamheid die uiteindelijk een negatief effect kunnen hebben op de waarde van de beleggingen te beperken. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis op het gebied van Milieu, Maatschappij of Goed Bestuur (dit is de vrije vertaling van Environmental, Social, Governance ofwel de 'ESG' criteria) die mogelijk een negatieve invloed kan hebben op de waarde van een belegging.

De Beheerder kan beleggen in beursgenoteerde aandelen, obligaties, beleggingsfondsen en in derivaten. Door deze diversiteit aan financiële instrumenten binnen het mandaat is er ook een grote diversiteit aan duurzaamheidsrisico's. In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's, zij maken onderdeel uit van de door de Beheerder uitgevoerde risicoanalyse. Gelet op de diversiteit aan beleggingen kunnen zich meerdere duurzaamheidsrisico's voordoen. De Beheerder neemt ongunstige effecten op duurzaamheid mee door het uitsluiten van bepaalde bedrijven en sectoren. Aangezien het niet mogelijk is om met alle negatieve effecten evenveel rekening te houden, heeft de Beheerder aandachtsgebieden geformuleerd. De belangrijkste zijn:

1. Klimaatverandering

De Beheerder erkent de ernst van klimaatverandering en is van mening dat de uitstoot van broeikasgassen door menselijk handelen sterk gereduceerd moet worden. Er wordt daarom niet direct belegd in olie- en gasproducenten en nutsbedrijven die gebruik maken van kolen voor productie van elektriciteit, niet in energie services, raffinage en de aanleg van pijplijnen en niet in de vervuilende mijnbouwindustrie.

2. De handel in wapens

De Beheerder rekent leven in vrijheid tot een essentieel mensrecht. Om die reden vindt de Beheerder de productie en inzet van wapens die mensenlevens kosten onaanvaardbaar. Er wordt derhalve niet belegd in bedrijven die actief zijn in de wapenindustrie.

3. Goede gezondheid

Een goede gezondheid is erg belangrijk. Dit zorgt er namelijk voor dat mensen een langer en beter leven hebben. Roken heeft een zeer negatieve impact op de gezondheid van mensen en om die reden wordt niet belegd in bedrijven die actief zijn in de tabaksindustrie.

4. Mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie

De Beheerder is daarnaast aangesloten bij de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI) en onderschrijft ten volle de UN Global Compact Rules (UNGCR). Er wordt derhalve niet in bedrijven belegd die zich schuldig maken aan het schenden van deze regels op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie.

Naast genoemde aansluiting bij de UNPRI en het onderschrijven van de UNGCR is de Beheerder tevens medeondertekenaar van de Sustainable Development Goals (SDG) Charter in Nederland.

De Beheerder neemt de uitkomsten op het gebied van ESG mee in de beoordeling van de beleggingen. In het kader van de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) beschouwt de Beheerder zich als een verantwoorde vermogensbeheerder, hetgeen betekent dat alle beleggingen ten minste duurzame kenmerken bevatten.

Uitsluiten

Dit doet de Beheerder door in de eerste plaats de duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten zoveel mogelijk uit te sluiten in de portefeuille. Zoals hierboven vermeld zijn er ondernemingen en sectoren waar zeker niet in zal worden geïnvesteerd.

ESG Criteria

In de tweede plaats selecteert de Beheerder bij de directe beleggingen (individuele aandelen en obligaties) ondernemingen die én duurzaam én relevant zullen zijn in de toekomst. In dit verband zijn onder meer de sectoren energietransitie, digitale transformatie, duurzame alternatieven en gezondheidszorg relevant. Alle door de Beheerder geselecteerde ondernemingen (dit geldt voor de beleggingen in individuele aandelen en obligaties) moeten in hun sector op het gebied van ESG criteria minimaal "best in class" zijn. De Beheerder beoordeelt derhalve alle beleggingen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Op deze manier investeert de Beheerder in die ondernemingen die zich in positieve zin onderscheiden van andere ondernemingen in die sector op het gebied van ESG. Dit doet de Beheerder kwantitatief aan de hand van de scores op het gebied van ESG door Refinitiv. Refinitiv is een internationaal onafhankelijke en vooraanstaande partij op het gebied van ESG research. Door middel van de ESG scores wordt aangegeven of een onderneming de effecten van zijn activiteiten op de facetten milieu, sociaal beleid en goed bestuur meeneemt in zijn ondernemingsplannen en of een onderneming zich houdt aan afspraken over onder andere de rechten van de mens, anti-corruptie, het milieu (waaronder CO2 uitstoot), klant- en productintegriteit. Voor een verdere toelichting op de methodiek van Refinitiv wordt verwezen naar de website van de Beheerder.

Voor de beoordeling van (index) beleggingsfondsen maakt de Beheerder gebruik van de publiek beschikbare ESG informatie van Morningstar. Zo beoordeelt de Beheerder de beleggingsfondsen op hun duurzaamheidskarakter aan de hand van de door Morningstar toegekende Globes. Het aantal van 5 Globes is de maximaal haalbare score. De Beheerder selecteert in principe alleen beleggingsfondsen die minimaal over 3 Globes beschikken en waarbij de onderliggende beleggingen in het kader van SFDR duurzame kenmerken bevatten.

Eigen kwalitatieve beoordeling

Naast de kwantitatieve ESG beoordeling beoordeelt de Beheerder de beleggingen ook kwalitatief door zelf de ESG rapportage (individuele aandelen, obligaties en (index) beleggingsfondsen) inhoudelijk te beoordelen, waarbij o.a. de bijdragen aan een CO2 neutraal klimaat conform de klimaatakkoorden van Parijs alsmede de SDG's centraal staan.

Dit betekent voor de directe beleggingen dat de Beheerder zelf een plausibiliteitscheck

doet op de uitkomst van de scores van Refinitiv. De Beheerder maakt daarbij gebruik van de rapportages van de bedrijven zelf en baseert zich mede op publiek beschikbare informatie van MSCI-ESG en Morningstar.

Bij (index) beleggingsfondsen doet de Beheerder een check op het duurzaamheidskarakter van de uitgevende instelling zelf, de duurzaamheidsindex die wordt gevolgd en of de uitsluitingen en gehanteerde ESG criteria overeenkomstig het eigen beleid zijn. Ook hier baseert de Beheerder zich mede op publiek beschikbare informatie, in casu Morningstar. Een beleggingsfonds dient daarnaast ook ondertekenaar te zijn van de UNPRI.

Indien er in de beleggingsfondsen sprake is van beleggingen in Green Bonds, dan moeten deze obligaties minimaal voldoen aan de regels en uitgangspunten van het Climate Bond Initiative.

Taxonomy disclosures

In het bekende Akkoord van Parijs, dat alweer bijna zes jaar oud is, hebben een kleine tweehonderd landen afgesproken de opwarming van de aarde een halt toe te roepen. De Europese Unie (EU) heeft zich daarnaast ten doel gesteld om in 2050 klimaatneutraal te zijn. Om deze doelstellingen te realiseren, heeft de EU in maart 2018 een actieplan gelanceerd voor de financiering van duurzame groei. Dit actieplan is onderdeel van de Europese Green Deal om de Europese economie te vergroenen. Volgens de Europese Commissie biedt het financiële stelsel de sleutel tot economische vergroening en verduurzaming.

De drie belangrijkste doelen van het EU-actieplan zijn: kapitaalstromen heroriënteren naar een duurzamere economie; duurzaamheid tot vast onderdeel van risicomanagement maken; transparantie en langetermijndenken stimuleren.

Een belangrijke stap om deze doelen te realiseren is het opzetten van een uniform classificatiesysteem of 'taxonomie'. Met dit systeem wil de EU organisaties helpen bij het in kaart brengen van duurzame activiteiten en hoe ze die moeten kwalificeren in hun rapportages. Als een economische activiteit aan de screeningcriteria van de taxonomie voldoet, leidt dit tot meer transparantie en betere mogelijkheden om te vergelijken. De EU wil daarmee ook de mogelijkheden tot 'greenwashing' verminderen.

Voor het Fonds kan worden gesteld dat het zonder meer milieukenmerken promoot en in het kader van SFDR bevatten alle beleggingen in het Fonds duurzame kenmerken. In die zin doen de beleggingen ook "geen ernstige afbreuk aan". Daar waar het echter de specifieke EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten betreft, kan worden gesteld dat de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening houden met deze criteria.