

Duurzaamheid, ESG, SFDR en PAI

Duurzaamheid en ESG algemeen

Voor de betekenis van het begrip duurzaamheid sluiten wij aan bij de omschrijving daarvan in het rapport van de VN Wereldcommissie voor duurzame ontwikkeling, ook wel de Brundtland commissie genoemd. Het rapport uit 1987 van deze commissie definieert duurzame ontwikkeling als een ontwikkeling die voorziet in de behoeften van de huidige generatie, zonder de behoeften van toekomstige generaties, zowel hier als in andere delen van de wereld, in gevaar te brengen. In het rapport “Our common future” wordt een verbinding gelegd tussen economische groei, milieuvraagstukken en armoede- en ontwikkelingsproblematiek. Het rapport stelt dat armoede een belemmering vormt voor duurzaam gebruik van de natuurlijke omgeving en dat integratie van natuurbehoud en economische ontwikkeling nodig is voor duurzame ontwikkeling. Bij duurzame ontwikkeling is dus sprake van een ideaal evenwicht tussen ecologische, economische en sociale belangen. Alle ontwikkelingen die op technologisch, economisch, ecologisch, politiek of sociaal vlak bijdragen aan een gezonde aarde met welvarende bewoners en goed functionerende ecosystemen, zijn duurzaam.

Om de duurzaamheid van beleggingen te meten worden deze beoordeeld op drie factoren: Environmental, Social en Governance (milieu, sociaal/maatschappij en bestuur). Deze term is afgeleid van de 'Triple Bottom Line', ook bekend als 'People, Planet, Profit' (PPP), een concept dat in de jaren '90 werd geïntroduceerd om de definitie van het Brundtland-rapport te vertalen naar de beleggingspraktijk. Diverse gespecialiseerde onderzoeksbureaus en dataleveranciers (zoals Sustainalytics, TruCost, LSEG en MSCI) verzamelen grote hoeveelheden relevante informatie over de E, S en G factoren en geven op basis daarvan een oordeel over de duurzaamheid van een bedrijf (of een land wanneer het staatsobligaties betreft). Dit oordeel kan absoluut zijn, of relatief ten opzichte van een land, sector of 'peer group'. Overigens kunnen verschillende researchbureaus verschillend oordelen over hetzelfde bedrijf. Deels omdat de aanpak verschilt, sommige bureaus gebruiken alleen kwantitatieve informatie, andere een combinatie van kwantitatieve en kwalitatieve informatie. En deels omdat verschillende bureaus verschillende indicatoren binnen de E, S en G factoren anders wegen. Maar het zal niet snel voorkomen dat een bedrijf van het ene bureau een maximale duurzaamheidsscore krijgt en van een ander een minimale.

Duurzaamheidsaanpak Heeren

Algemeen

Op grond van Verordening 2019/2088 (EU) van het Europees Parlement en van de Europese Raad van 27 november 2019, ofwel de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) moeten beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies aanbieden informatie verschaffen over hoe zij omgaan met duurzaamheid. Ook al bieden zij zoals Heeren geen duurzame beleggingsproducten aan. Hieronder is het beleid van Heeren ten aanzien van duurzaamheidsfactoren en duurzaamheidsrisico's weergegeven.

1. Beleid met betrekking tot ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (artikel 4.1.b en artikel 7.2 SFDR): dit zijn negatieve effecten van beleggingen op ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en van omkoping. Ook wel PAI, Principal Adverse Impact.

Heeren neemt ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking, noch op entiteits- noch op productniveau. Wij bieden geen financiële producten aan die ecologische of sociale kenmerken promoten of die duurzame beleggingen tot doel hebben. Daarom heeft het verschaffen van deze zeer gedetailleerde informatie naar onze mening te weinig toegevoegde waarde voor de beoordeling van ons beleid en onze producten. Zeker gezien de grote inspanningen en kosten die daar mee gemoeid zijn in relatie tot de beperkte omvang van onze organisatie. En ook gezien de prioriteit die wij willen geven aan onze beleggingsportefeuilles en de aandacht voor onze cliënten. Tenslotte is op dit moment de beschikbaarheid, kwaliteit en vergelijkbaarheid van de voor deze analyses benodigde gegevens nog beperkt.

Wij zullen dit beleid jaarlijks evalueren aan de hand van de ontwikkelingen op het gebied van onze producten, de wet- en regelgeving en de beschikbaarheid van gegevens.

2. Beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's (artikel 6 SFDR): dit zijn gebeurtenissen op milieu-, sociaal- of governance gebied die mogelijk een negatieve invloed kunnen hebben op de waarde van een belegging.

Heeren integreert de effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de vermogensbeheerportefeuille en op het rendement van de financiële producten waarover het beleggingsadvies verstrekt in het beleggingsbeslissingsproces. Dit doen wij door uitsluitend te beleggen in aandelen van ondernemingen die bovengemiddeld scoren op een combinatie van milieu-, sociale en governance factoren (ESG). Want bedrijven die gemiddeld of bovengemiddeld scoren op milieu-, sociale en governance factoren zijn minder gevoelig voor risico's op deze gebieden. Daardoor lopen zij minder kans om boetes te krijgen of geconfronteerd te worden met rechtszaken of boycotacties. Het niet beleggen in aandelen van bedrijven met een strategische betrokkenheid bij de winning van olie & gas, de productie of verkoop van wapens, de productie van tabaksartikelen of bij het aanbieden van verslavende vormen van gokken beperkt de risico's nog verder. Door het beperken van de duurzaamheidsrisico's verminderen wij de mogelijke negatieve invloed op de waarde van de beleggingen.

De voor het hierboven beschreven beleid benodigde duurzaamheidsinformatie kopen wij in bij LSEG, een toonaangevend bedrijf op het gebied van duurzaamheidsonderzoek.

Onze ESG-aanpak beperkt ons niet bij het vinden van aantrekkelijke bedrijven voor onze aandelenportefeuille. De aanpak heeft naar onze verwachting op langere termijn in elk geval geen negatieve invloed op het rendement van de aandelenportefeuille.

3. Beleggingsondernemingen die vermogensbeheer of beleggingsadvies aanbieden moeten bekend maken hoe het beloningsbeleid van de onderneming aansluit bij het beleid ten aanzien van duurzaamheidsfactoren en duurzaamheidsrisico's (artikel 5 SFDR).

Voor de medewerkers van Heeren die betrokken zijn bij beleggingsbeslissingen is de uitvoering van dit beleid onderdeel van de taakomschrijving. Op deze manier zijn de effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de portefeuilles onderdeel van het beloningsbeleid voor de betreffende medewerkers.

Duurzaamheidsanalyse door LSEG

De ESG-scores van LSEG zijn ontworpen om op een transparante en objectieve manier de relatieve ESG-prestaties van een bedrijf te meten gebaseerd op door het bedrijf

gerapporteerde gegevens. LSEG bepaalt niet wat 'goed' is. De scores zijn gebaseerd op relatieve prestaties van een bedrijf ten opzichte van de sector (voor milieu en sociaal) of het vestigingsland (voor bestuur). Daarbij zijn benchmarks bepaald voor sectoren en landen om vergelijkingen binnen 'peer groups' mogelijk te maken. Om bedrijven te stimuleren transparant te zijn over belangrijke factoren heeft het niet rapporteren over "niet materiële" gegevens geen grote invloed op de score, terwijl het niet rapporteren over "zeer materiële" gegevens de score negatief beïnvloedt.

De beoordeling omvat 10 hoofdthema's binnen de drie categorieën, te weten:

Milieu: grondstoffenverbruik, emissiereductie en innovatie

Sociaal: werknemers, mensenrechten, maatschappij en productverantwoordelijkheid

Bestuur: management, aandeelhouders en duurzaamheidsstrategie

Afhankelijk van het aantal criteria voor een sector of bedrijfstak waarvoor relevante gegevens beschikbaar zijn wordt een bedrijf op maximaal 186 criteria beoordeeld (68 voor milieu, 62 voor sociaal en 56 voor bestuur). Rekening houdend met het belang van categorieën, hoofdthema's en criteria voor een sector of bedrijfstak wordt het resultaat van de analyse uitgedrukt in een score tussen 0 en 100. De score wordt ook vertaald naar een letterclassificatie die loopt van A+ (beste) tot D- (slechtste).

Bedrijven met classificatie A hebben uitstekende relatieve ESG prestaties en zijn zeer transparant in het rapporteren van relevante duurzaamheidsinformatie.

Bedrijven met classificatie B hebben goede relatieve ESG prestaties en zijn bovengemiddeld transparant in het rapporteren van relevante duurzaamheidsinformatie.

Bedrijven met classificatie C hebben bevredigende relatieve ESG prestaties en zijn matig transparant in het rapporteren van relevante duurzaamheidsinformatie.

Bedrijven met classificatie D hebben slechte relatieve ESG prestaties en zijn onvoldoende in het rapporteren van relevante duurzaamheidsinformatie.

Gebruik van ESG-ratings in beleggingsportefeuilles Heeren

In de beheer- en adviesportefeuille nemen wij alleen aandelen op van bedrijven op met een totaalscore van B- of hoger. De score op een onderdeel (Milieu, Sociaal en Bestuur) moet C- of hoger zijn. Wanneer de totaalscore naar C+ of lager zakt of één van de deelscores naar D+ of lager moet het aandeel uit de portefeuille verkocht worden. Om dat op een ordelijke manier te kunnen doen hanteren wij daarvoor een termijn van maximaal zes maanden. In de praktijk streven wij naar een (veel) kortere termijn.

Duurzaamheid is op dit moment nog geen onderdeel van ons selectieproces voor obligatiebeleggingen.

Voor beleggingen in staatsobligaties komt dit doordat LSEG op dit moment alleen duurzaamheidsratings voor bedrijven levert. Dit zien wij overigens niet als een groot probleem omdat wij alleen beleggen in staatsobligaties uitgegeven door eurolanden. In deze landen zijn de duurzaamheidsrisico's veel kleiner dan in veel andere landen, zeker dan in de opkomende landen.

Voor bedrijfsobligaties is de reden dat de door ons gebruikte reguliere benchmark alle kwalificerende leningen bevat, dus ook die van bedrijven met een C+ rating of lager of van een bedrijf met een strategische betrokkenheid bij een van de door ons uitgesloten activiteiten. Een ETF zal dus vrijwel zeker leningen bevatten van bedrijven die wij niet in de aandelenportefeuille willen opnemen. Er zijn inmiddels ook duurzame bedrijfsobligatie

indices en op sommige daarvan zijn ook ETF's beschikbaar. Maar omdat wij onze portefeuille niet als duurzaam classificeren en omdat die indices wellicht óók andere criteria hanteren zien wij dit niet als een alternatief.

Voor door activa gedekte obligaties is het een combinatie van de twee, omdat die zowel door semi-overheidsinstanties als door bedrijven worden uitgegeven. Overigens heeft de iShares ETF die de Bloomberg Euro Corporate Bond Index volgt de op één na hoogste (AA) duurzaamheidsrating van MSCI per 21 augustus 2024. Dit geldt dus ook voor de Vanguard ETF in onze portefeuille. De iShares € Covered Bond Index ETF heeft ook een AA rating van MSCI.

Heeren Vermogensbeheer - september 2024