

Duurzaam beleggingsbeleid en de SFDR

Wat is de SFDR?

De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is een wetgevende maatregel van de Europese Unie die financiële instellingen verplicht om duidelijkheid te verschaffen over hoe zij duurzaamheidsaspecten integreren in hun beleggingsbeslissingen. Duurzaamheid omvat de gebieden milieu, sociale aspecten en goed bestuur, die vaak worden aangeduid met de afkorting ESG, die staat voor Environmental, Social, en Governance. De SFDR stelt eisen aan informatie over sommige financiële producten.

Evolutie van duurzaam beleggen

De evolutie van duurzaam beleggen heeft de afgelopen jaren versneld doorgezet door een drietal belangrijke pijlers:

1. Verdere groei van wereldwijd bewustzijn van klimaatverandering, gezondheid, welzijn en gelijkheid.
2. De invloed van een nieuwe generatie beleggers. Van de millennials (geboren tussen 1980-2000) heeft 85 procent (veel) interesse in duurzaam beleggen, ten opzichte van de 28 procent bij de babyboomgeneratie (1945-1960).
3. Regulatie en publieke druk op bedrijven en vermogensbeheerders.

Naast milieu- en klimaatdoelstellingen spelen dus ook menselijke thema's en ondernemingsbestuur een belangrijke rol bij duurzaam beleggen. Naar deze drie hoofdzaken wordt veelal verwezen door de term ESG (Environment/milieu – Social/mens – Governance/bestuur).



Bron: VBDO, UNPRI april 2020 "What is responsible investment"

Het gebruiken van ESG op haar beurt heeft weer tot verdere verfijning van duurzame beleggingen geleid. Social Responsible Investing (SRI) en Impactbeleggen zijn daar de meest bekende uitvloeiselen van. Bij SRI wordt, ook daar weer afhankelijk van de gebruikte definitie, een aantal sectoren uitgesloten. Bij Impactbeleggen wordt gepoogd specifieke problemen op te lossen, waar dit vaak wordt gekoppeld aan de Social Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties.

Duurzaam indexbeleggen

Duurzaam indexbeleggen gaat naar onze mening een nog belangrijkere rol spelen in de komende jaren, omdat het transparantie biedt en de totstandkoming van nieuwe standaarden in de markt kan bevorderen. In de komende decennia zal steeds meer geld van traditionele strategieën worden overgeheveld naar duurzame (index)beleggingen.

UN PRI

- In 2006 heeft de UN PRI zes principes voor verantwoord beleggen gelanceerd: een vrijwillige en ambitieuze reeks beleggingsprincipes die een variëteit aan mogelijke acties aanbieden om ESG-kwesties in de beleggingspraktijk te integreren.
- In 2018 heeft de UN PRI de Impact Investing Market Map gelanceerd voor meer duidelijkheid bij het identificeren van mainstream impact- en thematische investeringen, zodat vermogensbezitters en fondsbeheerders de kansen in deze markt beter kunnen inschatten.



UN SDGs

- In september 2015 hebben de Verenigde Naties een nieuwe reeks Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's) aangenomen
- 17 doelen reiken over economische, sociale en ecologische dimensies, gericht op het creëren van een positieve impact
- Deze nieuwe doelen leggen grote nadruk op een ontwikkelingsmodel waarin de private en publieke sector een complementaire rol spelen bij het ondersteunen van duurzame groei en het verbeteren van levens



Aankomende stimulansen

- **Wet- en regelgeving** | in de komende jaren volgt er onder andere EU taxonomy, Disclosures, EU Ecolabel.
- **Standaardisatie van impact meting** | door initiatieven zoals het Impact Weighted Accounts Initiative
- **Footprinting** | Vanaf 2020 is TCFD-rapportage verplicht voor PRI-ondertekenaars



¹ Ingaande 10 maart 2021: Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("Taxonomieverordening")

Stimulansen voor (verdere) duurzame ontwikkeling worden hieronder samengevat (bron: Actiam):

De ontwikkeling van duurzame indices gaat in toenemende mate bijdragen aan een groeiende kapitaalstroom naar bedrijven die het beste presteren en de meeste openheid bieden op het gebied van duurzaamheid. Bedrijven die duurzaamheid vooropstellen zullen in een betere positie zijn om aandeelhouders voor langere tijd aan zich te binden, omdat ze een hogere weging zullen krijgen in de ESG-indices, die langzaam aan de nieuwe mainstream in de markt zullen gaan vormen. Tegelijkertijd zullen bedrijven die hun ESG-risico's niet snel genoeg aanpakken, te maken krijgen met een toenemend kritische houding van beleggers. Of een bedrijf deel uitmaakt van een duurzame index en welke plaats het daarin inneemt, zal steeds meer gezien worden als een duidelijke indicatie voor zijn prestaties ten opzichte van sectorgenoten. Dit zal bevorderen dat bedrijven in actie komen om hun duurzaamheidsbeleid te verbeteren.

Deze hoge instromen maken duidelijk dat vermogens- en portefeuillebeheerders verder kijken dan deze tijdelijke volatiliteit en hun blik, via duurzame beleggingen, vooral op de lange termijn richten. Een strategie die aansluit bij de beleggingsstrategie van Servatus (tijd in de markt belegd zijn en niet timen voor de korte termijn).

Voordelen van het gebruik van een duurzame index

Verder signaleren we drie belangrijke voordelen van het gebruik van een duurzame index: lagere kosten, controle over het portefeuillerisico en consistentie van het beleggingsbeleid. Servatus gebruikt in de portefeuillesamenstelling derhalve indexbeleggingen als efficiënte bouwstenen van haar effectenportefeuilles om zowel financiële als duurzaamheidsdoelen te realiseren.

Ons beleid over duurzaamheidsrisico's

De indexbeleggingen worden op mate van duurzaamheid getoetst door gebruik te maken van de analyse van twee onafhankelijke researchbureaus: Morningstar en MSCI. Een duurzame indexbelegging dient een Morningstar Sustainability Rating van 4 ("bovengemiddeld") of 5 ("hoog") te hebben, waarmee het duidelijk bovengemiddeld scoort op ESG vlak. Morningstar biedt, in samenwerking met Sustainalytics, ESG-data aan over minstens 35.000 mutual funds en ETF's. Tevens, of indien er geen Morningstar Sustainability Rating beschikbaar is, dient de MSCI ESG Letter Rating een score te hebben van AAA of AA. Een indexbelegging met een AAA of AA MSCI ESG Letter Rating is in de MSCI-classificatie leider in de sector op ESG-vlak. MSCI ESG Research analyseert meer dan 32.000 beleggingsfondsen en ETF's. Beide dataproviders zijn de standaard in de vermogensbeheersector.

Indexbeleggingen met een duurzaamheidsmandaat (dit wil zeggen dat deze instrumenten zichzelf opleggen enkel en alleen duurzame investeringen te doen) hebben niet noodzakelijkerwijs een (goede) Morningstar Sustainability Rating of een (goede) MSCI ESG Letter Rating. Derhalve wordt in een dergelijke casus door Servatus de duurzaamheidsrisico's van elke indexbelegging nagegaan op basis van de door MSCI beschikbaar gestelde informatie.

Duurzaam indexbeleggen en de benchmark

Bij de selectie van indexbeleggingen wordt de duurzame index vergeleken met de conventionele index ("parent index") met betrekking tot de onderliggende posities, geografische verdeling en sectorverdeling. Het toevoegen van duurzaamheidscriteria betekent impliciet dat er afwijkingen voorkomen op deze gebieden en worden beleggingstechnisch onderbouwd met argumenten die de afwijkingen rechtvaardigen. Inherent aan het toevoegen van het duurzaamheidsfilter wijkt de rendementsontwikkeling van de duurzame indexbelegging af van de parent index en van de gehanteerde benchmarks die geen duurzaamheidscriteria kennen. De benchmarks die Servatus hanteert zijn voor de aandelen categorie de MSCI Wereld Index en voor de categorie obligaties de Barclays Euro Aggregate Bond Index. Naarmate er meer uitsluitingen zijn in de duurzame index loopt de tracking error (mate van afwijking tussen het rendement van de duurzame indexbelegging en de benchmark) op.

Samenstellers van indexbeleggingen gebruiken veelal een maximale toegestane tracking error en wordt er bij een (dreigende) overschrijding een herverdeling gehanteerd op basis van kwantitatieve analyse. Servatus is volledig bewust van het rendementsverschil dat kan ontstaan tussen de benchmark en de invullen van de portefeuille met duurzame indexbeleggingen. De gehanteerde benchmarks in de performance meting zijn en blijven weloverwogen de conventionele MSCI Wereld Index en de Barclays Euro Aggregate Bond Index om de rendementen in de portefeuilles af te blijven zetten tegen deze geijkte, breed geaccepteerde maatstaven van de beleggingsmarkt.

SFDR classificatie vermogensbeheer

Servatus stelt op basis van haar beleggings- en duurzaamheidsbeleid een passende portefeuille samen, waarbij rekening wordt gehouden met duurzaamheidskenmerken. Dit doen we uitsluitend met indexproducten, die worden gekenmerkt als artikel 6, artikel 8 of artikel 9 binnen de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) regelgeving. Hierbij streeft Servatus, wanneer er producten beschikbaar zijn die voldoen aan de selectiecriteria, naar fondsen met een artikel 8 classificatie. Servatus kenmerkt de dienstverlening vermogensbeheer in zijn geheel derhalve met artikel 8 onder de SFDR. Duurzaamheidskenmerken en risico's vormen een integraal onderdeel van onze selectieprocedure. We benadrukken dat vanwege de gekozen invulling met indexproducten de duurzaamheidskenmerken, en bijbehorende informatievoorziening te allen tijden een afgeleide zijn van de kenmerken en informatievoorziening van de gekozen fondsbeheerder.