



Counterpoint Weekly 16–22 augustus 2021

Bas Gradussen

Senior Portfolio Manager SRI

Paul Linssen

Head of Fund Selection

Bill Street

Group Chief Investment
Officer

Een duurzame benadering van fondsenselectie

Voordat we een duurzaam fonds goedkeuren, beoordelen we het beleggingsproces van het fonds op een aantal factoren om zeker te zijn dat het aan onze hoge eisen voldoet.

Wat u moet weten

- Onze duurzame benadering is ingebed in het volledige fondsenselectieproces.
- We beoordelen de duurzaamheid van fondsen op basis van vijf factoren: nadruk op duurzaamheid, portefeuillekenmerken, onderzoek, actief aandeelhouderschap en transparantie.
- De aanpak omvat drie stappen, zijnde interviews, vragenlijsten en analyse van de posities. Vervolgens beoordelen we de duurzaamheid van het fonds op basis van deze gegevens.

De beoordeling van fondsen

Het beleggingsuniversum van Quintet omvat traditionele en duurzame fondsen. Voordat we een fonds selecteren voeren we een due diligence-onderzoek uit op verschillende elementen: de kwaliteit van het beleggingsproces, de fondsmanagers, de risico-rendementskenmerken en de duurzame praktijken van het fonds.

Alle fondsen, zowel traditionele als duurzame, moeten voldoen aan de basiseisen voor duurzame kenmerken. Dit omvat het doorgronden van milieu-, maatschappelijke en governance-factoren (ESG) en de bereidheid om de dialoog aan te gaan met de bedrijven waarin zij beleggen. Duurzame fondsen moeten niet alleen aan de vereiste risico-rendementskenmerken voldoen, maar ook aan strengere duurzaamheidseisen.

Ons duurzame-fondsenselectieproces is gebaseerd op een aantal grondbeginselen. We hebben vijf hoofdpijlers geïdentificeerd waarmee we de duurzaamheid van een fonds bepalen (figuur 1).

Figuur 1: Het duurzame-fondsenselectieproces van Quintet is gebaseerd op vijf hoofdpijlars
Het Quintet-analysekader



Bron: Quintet

We dringen bij duurzame fondsen aan op transparantie over de wijze waarop ze duurzaamheid in hun portefeuilles hebben geïmplementeerd en hoe ze hun fiduciaire verantwoordelijkheid hebben uitgevoerd

Waarom deze vijf pijlers

Duurzame beleggers erkennen dat materiële ESG-factoren het beleggingsrendement beïnvloeden. Een fonds dat zich duurzaam noemt, moet volgens ons vastleggen dat het op duurzame wijze belegt. Alleen goede bedoelingen zijn echter niet voldoende. Uit de posities van het fonds en de methode voor portefeuilleopbouw moet duidelijk blijken dat de duurzaamheidskenmerken en de uitgangspunten van de beheerder overeenstemmen.

Om duurzame portefeuillekenmerken te realiseren en de doelstellingen te verwezenlijken, moet de beheerder over passende hulpmiddelen en methodes beschikken om te zorgen dat duurzaamheid volledig kan worden ingebed.

Bovendien houdt duurzaamheid niet op nadat een effect is aangekocht. Wij zijn van mening dat engagement en stemmen bij volmacht bij aandelenfondsen essentiële elementen zijn om het gedrag van bedrijven waarin is belegd te beoordelen en te beïnvloeden. Ten slotte dringen we bij duurzame fondsen aan op transparantie over de wijze waarop ze duurzaamheid in hun portefeuilles hebben geïmplementeerd en hoe ze hun fiduciaire verantwoordelijkheid hebben uitgevoerd.

Hoe beoordelen we deze pijlers?

Om deze vijf hoofdpijlars te beoordelen, hanteren we een aanpak op basis van drie stappen zijnde interviews, vragenlijsten en analyse van de posities.

Dit proces genereert een veelzijdige analyse. Het verschaft zowel grondigheid als flexibiliteit en maakt een volledige beoordeling mogelijk van de duurzaamheid van een fonds. Een dergelijke gedetailleerde analyse is volgens ons een beter beleggingsproces dan afhankelijk te zijn van een enkele externe indicator, die vaak uitsluitend is gebaseerd op een analyse van de posities.

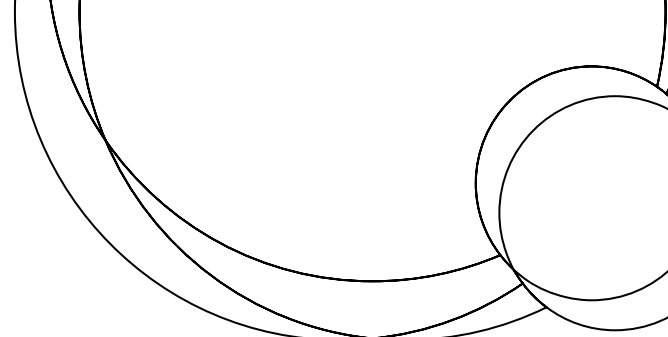
Gesprek: door een gesprek met de fondsbeheerder krijgen we inzicht in de wijze waarop duurzaamheid in het fonds is ingebed. We stellen een aantal vragen, zoals:

- Hoe werkt het duurzame-selectieproces? Is het uitsluitend gericht op duurzame risico's of wordt duurzaamheid ook beschouwd als beleggingskans?
- In welke mate baseren de fondsbeheerder zich op kwantitatieve data en hoe is de kwaliteit van deze data?
- In welke mate doet de fondsbeheerder duurzaam onderzoek op basis van kerncijfers en hoe wordt dit in de portefeuille meegewogen?
- Zijn de vaardigheden en hulpmiddelen voldoende voor het beoogde duurzame-selectieproces?
- Wat zijn de belangrijkste overtuigingen van de fondsbeheerders ten aanzien van duurzaamheid?
- Op welke manier en over welke onderwerpen gaat de activabeheerder het gesprek aan met de bedrijven waarin ze (overwegen te) beleggen en hoe worden de resultaten van deze gesprekken meegenomen in het duurzame beleggingsproces?
- Als het fonds beweert in instrumenten te beleggen met een positief effect op duurzaamheid, wat is dan hun definitie van deze positieve impact, hoe meten ze het en hoe wordt er verslag over uitgebracht?

Vragenlijst: fondsbeheerders beantwoorden vragenlijsten over duurzaamheid. Er zijn 120 vragen over onderwerpen zoals United Nations (UN) Global Compact compliance, het beleggingsproces van het fonds, het gebruik van uitsluitingen, de beschikbaarheid van hulpmiddelen en transparantie van de verslaglegging.

Posities: we analyseren de posities van het fonds met zowel kwantitatieve als kwalitatieve methodes. Aandachtspunten zijn onder meer of de posities een relatie hebben met de doelstellingen op het gebied van duurzame ontwikkeling van de VN (UN SDG's) of zijn blootgesteld aan aanzienlijke duurzaamheidsrisico's, controverses of hoge CO₂-uitstoot.

Bij passieve fondsen of ETF's is het niet nodig om de beheerder te interviewen, omdat het fonds een specifieke index volgt. De vragenlijst wordt gedeeltelijk door de fondsbeheerder en gedeeltelijk door de aanbieder van de onderliggende index beantwoord.



Op basis van het driestappenproces wordt voor alle vijf de hoofdpijlers een Quintet-duurzaamheidscore tussen 0 (laag) en 5 (hoog) toegekend.

We begrijpen dat duurzame-beleggingsstrategieën heterogeen van aard kunnen zijn en dat fondsbeheerders uiteenlopende duurzaamheidscriteria en hulpmiddelen hanteren om tot een concurrerend risico-gewogen rendement te komen

Verschillende duurzaamheidsstrategieën beoordelen

We begrijpen dat duurzame-beleggingsstrategieën heterogeen van aard kunnen zijn en dat fondsbeheerders dus uiteenlopende duurzaamheidscriteria en instrumenten hanteren om tot een concurrerend risico-gewogen rendement te komen (figuur 2).

Figuur 2: Quintet categoriseert duurzaamheidsstrategieën aan de hand van een toolkit
Leiders, improvers, thema's en toegewijde duurzame beleggingen zijn inherent verschillend



Leiders
Presteren nu al uitstekend qua duurzaamheid



Thema's
Blootstelling aan duurzame technologieën en diensten van de economie van de toekomst



Improvers
Boeken vooruitgang met hun duurzaamheidsstraject



Toegewijde duurzame beleggingen
Expliciet ontworpen met duurzaamheid als kenmerk



Bron: Quintet

De relatieve gewing van de vijf pijlers is afhankelijk van de te beoordelen duurzaamheidsstrategie (figuur 3).

Figuur 3: Verschillende duurzaamheidsstrategieën vereisen verschillende benaderingen
De gewing van de vijf pijlers van Quintet per strategie

	Leider	Improver	Thema's	Toegewijde duurzame beleggingen
Toegewijde duurzame beleggingen	10%	15%	20%	5%
Portefeuillekenmerken	35%	15%	30%	70%
Onderzoek	30%	30%	25%	15%
Actief aandeelhouderschap	20%	30%	15%	5%
Transparantie	5%	10%	10%	5%

Bron: Quintet

Leider-strategieën streven naar het identificeren van bedrijven die qua duurzaamheid nu al uitstekend presteren. Dit zijn de meest gebruikelijke duurzame-beleggingsstrategieën van fondsaanbieders. Bij onze beoordeling besteden we nadrukkelijk aandacht aan de portefeuillekenmerken, onderzoek en actief aandeelhouderschap. Focus op duurzaamheid en transparantie zijn belangrijke aspecten.

Improver-strategieën streven naar het identificeren van bedrijven die met hun duurzaamheidsstraject vooruitgang boeken. De focus op verbeterende duurzaamheid leidt tot minder nadruk op de portefeuillekenmerken en de duurzaamheid van de posities. De focus op duurzaamheid van de beheerder is van groot belang, omdat de beheerder bewust moet streven naar het identificeren van verbeterende duurzaamheidspraktijken van bedrijven waarin wordt belegd. Actief aandeelhouderschap wordt ook benadrukt aangezien dit kan worden toegepast om de gewenste verbeteringen op duurzaamheidsgebied af te dwingen. Transparantie is noodzakelijk om de inspanningen en de geboekte vooruitgang toe te lichten.

Thematische strategieën streven naar het identificeren van bedrijven met blootstelling aan duurzame technologieën en diensten van de economie van de toekomst. Deze beoordelingscriteria vertonen overeenkomst met die voor de leider-strategieën. We beoordelen focus op duurzaamheid

Wanneer het fonds vanuit het oogpunt van risico-gewogen rendement en op basis van de duurzaamheidsbeoordeling aantrekkelijk is, kan het fonds worden toegevoegd aan ons beleggingsuniversum en/of onze modelportefeuilles

als het doelbewust nastreven van een bepaalde blootstelling, die vaak verband houdt met de duurzaamheidsdoelstellingen van de VN (UN SDG's). Er ligt grotere nadruk op transparantie zoals communicatie over hoe beleggingen bij het thema passen en hoe ze in deze soorten fondsen bijdragen tot duurzaamheid.

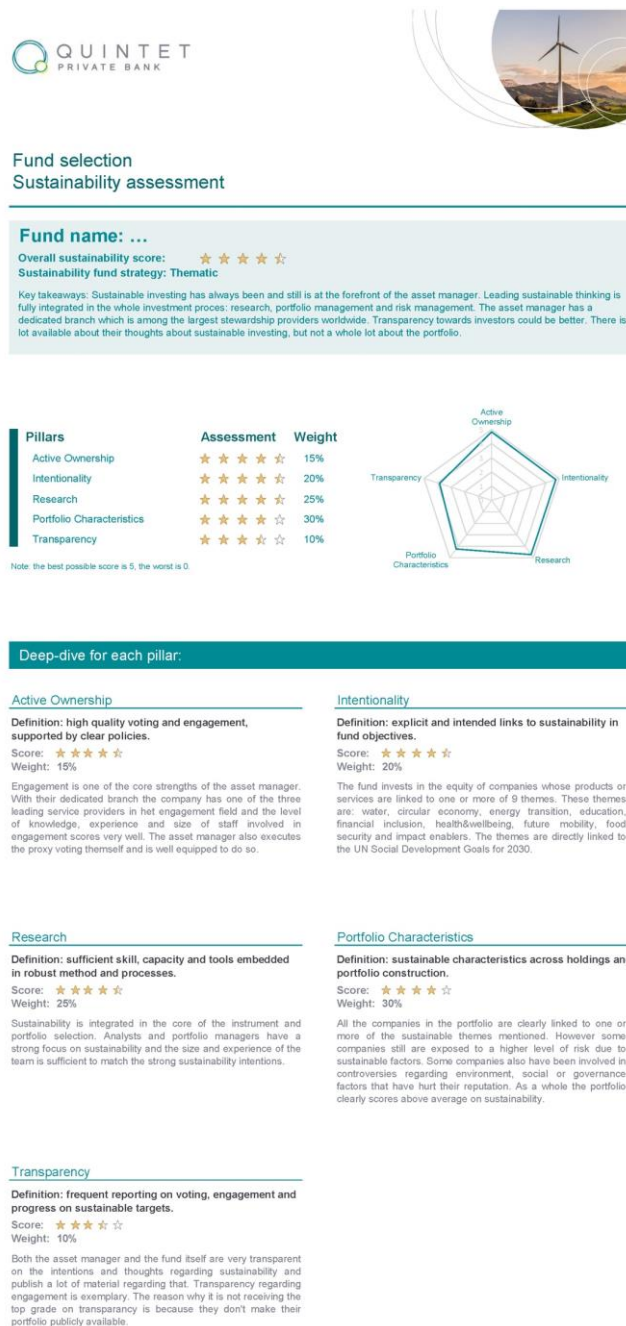
Toegewijde duurzame beleggingen zijn financiële activa die zijn ontworpen met duurzaamheid als inherent kenmerk. De portefeuillekenmerken wegen dan ook zwaar mee bij de beoordeling. Onderzoek en actief aandeelhouderschap krijgen een minder zware weging vanwege de inherente duurzaamheid van de geselecteerde instrumenten.

Beoordelingsresultaat

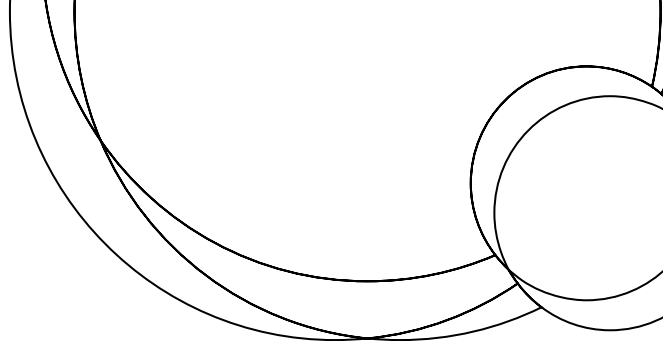
Wanneer de analyse is afgerond, wordt er een korte samenvatting opgesteld als toelichting op de eindscore van het fonds. De scores van elk van de vijf hoofdpijlers die een rol hebben gespeeld bij de uiteindelijke analyse worden elk apart toegelicht. Figuur 4 is een voorbeeldsamenvatting.

Wanneer het fonds vanuit het oogpunt van risico-gewogen rendement en op basis van de duurzaamheidsbeoordeling aantrekkelijk is, kan het fonds worden toegevoegd aan ons beleggingsuniversum en/of onze modelportefeuilles.

Figuur 4: Quintet stelt bedrijfseigen fondsbeoordelingen op
Voorbeeld van een duurzaamheidsbeoordeling van een fonds



Bron: Quintet



Quintet Private Bank

We zijn er trots op dat we klein genoeg zijn om u en uw familieleden dienstverlening op maat te kunnen bieden, en groot genoeg om u toegang te verschaffen tot het beste dat de financiële wereld te bieden heeft. Wat uw behoeften ook zijn, wij bieden u objectieve inzichten, advies en informatie over producten en diensten, die overeenstemmen met uw persoonlijke doelstellingen. Met kantoren in 50 Europese steden staan we overal voor u klaar, waar u zich ook bevindt. Onze doelstelling is het winnen van uw vertrouwen en het gesprek aan te gaan over wat voor u daadwerkelijk van belang is.

Over ons

Quintet Private Bank (Europe) S.A. is in 1949 opgericht, heeft zijn hoofdkantoor in Luxemburg en is met 2.000 werknemers actief in meer dan 50 Europese steden. Quintet is een algemeen erkende, toonaangevende private bank voor vermogende personen, hun families en een breed scala aan institutionele en professionele cliënten, waaronder family offices, stichtingen en andere vermogensbeheerders. De familie private banken van Quintet bestaat uit Brown Shipley (VK), InsingerGilissen (Nederland), Merck Finck (Duitsland), Puilaetco (België), Puilaetco (Luxemburg), Quintet Danmark (Denemarken), Quintet Luxembourg (Luxemburg), Quintet Switzerland (Zwitserland).

Ga naar www.quintet.com voor meer informatie.

Voor een rijker leven

Wij zijn van mening dat een rijk en zinvol leven veel verder gaat dan vermogen en bezittingen en dat levensdoelen, passie en impact er voor onze cliënten daadwerkelijk toe doen. Als u net als ons gedreven bent en nieuwsgierig naar manieren om uw leven rijker te maken, dan nodigen we u van harte uit om deel te nemen aan onze voortdurende dialoog over dit onderwerp. We voeren regelmatig gesprekken met mensen uit alle delen van de samenleving over impact, cultuur, onderwijs, nalatenschap en talloze andere onderwerpen – om belangrijke vraagstukken van vandaag vanuit een ander perspectief te benaderen.

www.foraricherlife.com

Counterpoint marktinzichten

We benaderen de wereld vanuit een ander perspectief, en publiceren regelmatig verschillende artikelen waarin we nader ingaan op recente gebeurtenissen in de wereldeconomie en op de financiële markten. Naast onze wekelijkse, maandelijkse en jaarlijkse Counterpoints, kunt u interviews bekijken met Bill Street, onze Chief Investment Officer en met onze economen, analisten en asset-allocatiedeskundigen.

www.quintet.com

Dit document is opgesteld door Quintet Private Bank (Europe) S.A. De uitspraken en opvattingen in dit document - gebaseerd op informatie uit betrouwbaar geachte bronnen - zijn die van Quintet Private Bank op de publicatiedatum (16 augustus 2021) en kunnen veranderen. De informatie in dit document is van algemene aard en vormt geen juridisch, boekhoudkundig, fiscaal of beleggingsadvies. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat in het verleden behaalde resultaten geen indicatie vormen voor toekomstige resultaten en dat de waarde van beleggingen kan dalen of stijgen. Veranderingen in de wisselkoersverhoudingen kunnen er ook toe leiden dat de waarde van de onderliggende beleggingen stijgt of daalt.

Copyright © Quintet Private Bank (Europe) S.A. 2021. Alle rechten voorbehouden.