

## Duurzaamheidsbeleid Toekomstbeleggen.nl

Per 10 maart 2021 is de Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) in werking getreden. Op grond van deze verordening dienen ondernemingen zoals Toekomstbeleggen.nl duidelijk aan te geven in hoeverre zij in hun beleggingsbeleid expliciet rekening houden met duurzaamheidsthema's. Onder duurzaamheid vallen onderwerpen als bijvoorbeeld klimaatverandering, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie.

Graag informeren wij u over hoe wij met de SFDR omgaan en wat dit concreet betekent voor de dienstverlening aan u.

### Wat is duurzaam?

Wat precies onder duurzaam wordt verstaan, is lastig aan te geven. Er is (helaas) geen eenduidige definitie. Wat bijvoorbeeld de één duurzaam vindt, vindt de ander lang niet ver genoeg gaan. Om bedrijven enigszins objectief met elkaar te kunnen vergelijken maakt men internationaal veel gebruik van de term 'ESG'. Hierbij wordt de focus op duurzaamheid beoordeeld op drie criteria; te weten **E**nvironment (milieu aspecten), **S**ocial (sociale aspecten) en **G**overnance (bestuurlijke aspecten).

ESG is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven een sterk lange termijn rendement bereiken en leveren wanneer ze waarde creëren voor al hun stakeholders (werknemers, klanten, leveranciers en de maatschappij in het algemeen, met inbegrip van het milieu) en niet voor alleen de eigenaren van de onderneming. De ESG-analyses richten zich dan ook op de manier waarop bedrijven de maatschappij dienen en hoe dit een impact heeft op hun huidige en toekomstige prestatie.

Bij het eerste criterium *Environment* staat vooral het milieu centraal. Er wordt bijvoorbeeld veel gekeken naar het gebruik van grondstoffen door de onderneming en de uitstoot van bijvoorbeeld CO2 en stikstof en hoe beide zaken eventueel worden verminderd.

Het tweede criterium *Social* focust op maatschappelijk verantwoord ondernemen. Denk hierbij bijvoorbeeld aan de arbeidsvoorwaarden. Niet alleen van de eigen werknemers, maar ook die van het personeel van (buitenlandse) toeleveranciers. Daarnaast wordt er bijvoorbeeld gelet op wat er wordt geproduceerd of hoe divers het personeelsbestand en het bestuur van de onderneming is.

Tenslotte draait het bij het derde criterium *Governance* om goed, eerlijk, transparant en degelijk bestuur. Dient bijvoorbeeld het bestuur het belang van niet alleen de aandeelhouder, maar ook van de andere belanghebbenden? Zijn de interne controle systemen goed genoeg op orde om mogelijke fraude uit te sluiten? En meer van dit soort kwesties.

## **Waarom houden wij (nog) niet expliciet rekening met een negatieve duurzaamheidsimpact van beleggingsbeslissingen?**

Hoewel Toekomstbeleggen.nl duurzaamheid belangrijk vindt en het aspect duurzaamheid ook mee laat wegen in haar beleggingsbeslissingen, moeten we op basis van geldende Europese regelgeving echter stellen dat de dienstverlening die Toekomstbeleggen.nl aanbiedt en de portefeuilles die zij beheert geen duurzaamheidskenmerken promoten of duurzame beleggingen als doelstelling hebben, zoals bedoeld in de artikelen 8 en 9 van de Europese Verordening 2019/2088.

Beleggers moet uitkijken voor 'green washing' en het zich groener voordoen door bedrijven dan de werkelijke situatie is. We zien dat duurzaamheid, ook in relatie tot beleggen, vol in de aandacht staat. De duurzame beleggingsfondsen schieten als paddenstoelen uit de grond. Klassieke fondsen die opeens zeggen duurzaam te beleggen en de term ESG in hun naam opnemen, zien grote geldstromen hun kant op komen. Dat gebeurt soms terwijl nog onvoldoende duidelijk is welke duurzame uitgangspunten ze precies hanteren en hoe deze gemeten worden. We willen er bij Toekomstbeleggen.nl voor waken om hierin mee te gaan met de beleggingen die we selecteren.

Vanuit Toekomstbeleggen.nl blijven we de ontwikkelingen op het gebied van duurzaamheid scherp volgen. Indien er meer guidance en duidelijkheid is zal Toekomstbeleggen.nl het huidige standpunt ten aanzien van de duurzaamheidskwalificatie heroverwegen en mogelijk een andere beslissing nemen.

### **Onze implementatie van de ESG-criteria**

Toekomstbeleggen.nl sluit in beginsel geen type financiële instrumenten uit en heeft het gehele beleggingsuniversum tot haar beschikking, bijvoorbeeld ook uit de assetcategorie alternatieve beleggingen. Om niet op voorhand beleggingsmogelijkheden uit te sluiten stellen wij dan ook geen duurzame beleggingsportefeuilles tot doel (artikel 6 SFDR).

De basis om tot een afgewogen invulling van de portefeuilles te komen, is een goede diepgaande analyse en selectie van financiële instrumenten waarin zowel actieve als passieve mogelijkheden worden meegenomen. De analyse krijgt zijn beslag in een productbeoordeling, waarin ook de factor duurzaamheid wordt meegenomen.

Toekomstbeleggen.nl wil jaarlijks een gesprek met bij voorkeur de fondsbeheerder(s) en anders een vertegenwoordiger van de geselecteerde fondsen / fondshuizen. Daarvan wordt een gespreksverslag gemaakt en wordt de productbeoordeling van het desbetreffende fonds opnieuw doorlopen en ingevuld.

Naast het trackrecord, van bij voorkeur minimaal 3 jaar, is ook de hoogte van het voldoen aan de ESG-criteria (in Morningstar de Sustainability Rating) een factor waar rekening mee gehouden wordt bij de selectie van de financiële instrumenten. Morningstar geeft de Sustainability Rating weer door wereldbollen, een fonds of tracker kan één tot vijf wereldbollen "verdienen".

De Morningstar Sustainability Rating is een beoordeling van hoe de effecten binnen een fonds omgaan met de risico's en kansen inzake milieu, maatschappij en bestuur ten opzichte van vergelijkbare fondsen binnen dezelfde categorie.

De rating wordt alleen toegekend aan fondsen waarvan minimaal 67% van de onderliggende effecten een beoordeling heeft gekregen. Binnen één categorie dienen vervolgens minimaal 30 fondsen een beoordeling te krijgen, voordat vastgesteld wordt wat de relatieve scores per fonds zijn. Hoe hoger het aantal wereldbollen, hoe beter het fonds presteert ten opzichte van de fondsen uit dezelfde categorie.

Ook worden de SFDR kwalificaties van de mogelijke beleggingen in de besluitvorming meegenomen. Op grond van de SFDR zijn er een drietal productkwalificaties:

- Een artikel 9 product ook wel aangeduid als 'donkergroen' product. Dit is een product dat duurzame beleggingen tot doel heeft.
- Een artikel 8 product ook wel bekend als een 'lichtgroen' product. Dit is een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot, en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over good governance beschikken.
- Een artikel 6 product ook wel aangeduid als een 'grijs' of 'overig' product. Dit is een product dat geen duurzame belegging als doelstelling heeft of ecologische of sociale kenmerken promoot.

Bij een keuze voor een belegging binnen de beheerportefeuilles wordt bovenstaande in samenhang met zaken als bijvoorbeeld economische, financiële, demografische en politieke factoren en inflatie geanalyseerd. Wij beheren immers niet ons eigen geld, maar het vermogen van onze cliënten. Iedere cliënt is erbij gebaat dat er op een verantwoorde en gedegen wijze wordt belegd op een manier die bij hem of haar past.

Concluderend stellen wij dat onze portefeuilles niet geschikt zijn voor de duurzame belegger. Wij beschouwen duurzaamheidsrisico als één van de normale bedrijfsrisico's, die geld en daarmee rendement kunnen kosten. Duurzaamheid is daarmee één van de aspecten die meeweegt in de bepaling van de beleggingen in onze portefeuilles.

### **Duurzaamheidsrisico's**

Aan welke duurzaamheidsrisico's kunnen de onderliggende beleggingen binnen de vermogensbeheerportefeuille van Toekomstbeleggen.nl blootstaan? Zonder uitputtend te (kunnen) zijn, denken wij hierbij aan:

- Blootstelling aan hittegolven, overstromingen of orkanen.
- Milieurampen door brand, ontploffing dan wel terrorisme
- Oorlogen.

De impact van dergelijke risico's op het rendement kunnen stevig zijn. Mogelijke gevolgen voor de bedrijven waarin Toekomstbeleggen.nl (in)direct belegt kunnen immers zijn:

- Negatieve pers
- Boycot van klanten, toeleveranciers, beleggers
- Boetes en schadeclaims
- Gedwongen stoppen met de onderneming

De negatieve impact van duurzaamheidsrisico's op de totale portefeuille denken wij te kunnen beperken door zeer gespreid te beleggen.

### **Ongunstige effecten op de omgevingsfactoren**

De vermogensbeheerportefeuille van Toekomstbeleggen.nl bestaat fondsen, trackers, aandelen en/of obligaties met een spreiding over diverse regio's en sectoren. De activiteiten van de onderliggende bedrijven kunnen ongunstige effecten hebben op de omgeving waar het bedrijf actief is. Te denken valt onder andere aan:

- Forse uitstoot van CO<sub>2</sub>, stikstof en/of fijnstof, waardoor de leefomgeving verslechtert en de biodiversiteit vermindert.
- Excessief watergebruik waardoor watertekort in de omgeving wordt veroorzaakt.
- Slechte werkomstandigheden.
- Problematische personeels- of managementcondities, denk hierbij ook aan omkoping of belastingontduiking.
- Mogelijke corruptie
- Ontbossing
- Vervuiling van grond en water

Vervolgens kunnen deze ongunstige effecten ook een negatieve impact krijgen op de performance van het bedrijf op de beurs en dus zullen bedrijven hierop mogelijk door de markt gecorrigeerd worden.

### **Het beloningsbeleid houdt rekening met duurzaamheidsfactoren**

Toekomstbeleggen.nl houdt in haar beloningsbeleid rekening met duurzaamheidsfactoren. Zo zet de beloningsstructuur niet aan tot het nemen van buitensporige risico's in verband met duurzaamheidsrisico's. Toekomstbeleggen.nl kent geen vaste of variabele beloning toe aan medewerkers die risico's nemen op het gebied van duurzaamheid. Er bestaat verder geen relatie tussen de keuze van een belegging of de acceptatie van een cliënt en een variabele beloning.