

DUURZAAM BELEGGEN UPDATE JUNI 2023



Als beleggingsonderneming (en daarmee deelnemer aan de financiële markten) valt Sequoia Vermogensbeheer onder de SFDR, de "Sustainable Finance Disclosure Regulation". Deze verordening van het Europees Parlement heeft betrekking op het verschaffen van informatie over duurzaamheid in de financiële sector.

Duurzaamheid is een thema dat in ontwikkeling is, onder andere door de aandacht voor de klimaatverandering en het EU Actieplan. Er is helaas geen eenduidigheid als het gaat over de vraag of bepaalde economisch activiteiten wel of niet duurzaam zijn, denk bijvoorbeeld aan het winnen van grondstoffen, of het produceren van energie of van wapens. In de afgelopen jaren is er meer transparantie gekomen als het gaat over bepaalde meetbare criteria (denk aan verbruik van water, elektriciteit of diversiteit in het bestuur). Echter, de activiteiten van bedrijven uit verschillende sectoren leiden per definitie tot verschillende effecten op bijvoorbeeld het milieu.

Voor Sequoia als beleggingsonderneming betekent de SFDR dat er bepaalde informatie op een voorgeschreven manier beschikbaar gesteld moet worden.

“Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen.”

Artikel 4 van Verordening 2019/2088 (EU) van het Europees Parlement en de Europese Raad van 27 november 2019 schrijft voor dat wij, als financiële marktdeelnemer, kenbaar moeten maken hoe er bij het nemen van beleggingsbeslissingen rekening wordt gehouden met de eventuele negatieve effecten op duurzaamheid. Sequoia Vermogensbeheer BV zal daartoe een Consideration of Principal Adverse Impacts Statement (PAI-statement) op moeten stellen. Onder ‘duurzaamheidsrisico’ verstaat de Europese Commissie het volgende: “Een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance-gebied, die, indien deze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.” Het gaat dus om klimaat- of milieugerelateerde risico’s, over risico’s op sociaal gebied en risico's zoals corruptie, schending van mensenrechten e.d. - alle zogenaamde ‘ESG-factoren’ (environmental, social en governance) worden hierin meegenomen.

Wij hebben besloten om *voorlopig* geen rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op entiteitsniveau. Bij Sequoia Vermogensbeheer is het (als relatief kleine beleggingsonderneming) vooralsnog een te grote uitdaging om te kunnen voldoen aan de vereisten van Artikel 4 van Verordening 2019/2088 (EU). Er is veel data nodig om de verschillende berekeningen te maken die ten grondslag liggen aan een PAI-statement. Afgezien van de beschikbaarheid van deze data is een afweging van de kosten die hiervoor gemaakt moeten worden mede bepalend geweest. Daarnaast is de (interpretatie van de) wetgeving in ontwikkeling en wordt data niet eenduidig beoordeeld. In afwachting van meer duidelijkheid zal Sequoia periodiek beoordelen of een PAI-statement opgesteld zal worden.

Wij verwachten dat factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur de financiële prestaties van ondernemingen positief beïnvloeden op lange termijn. Wij houden rekening met de wettelijke bepalingen die op dit gebied gelden. De activiteiten op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen vormen geen doel op zich.

Duurzaam beleggingsbeleid

Samenvatting

Binnen de **SFDR** wordt onderscheid gemaakt tussen:

1. Financiële producten die duurzame beleggingen ten doel hebben (**artikel 9**);
2. Financiële producten met duurzame kenmerken (**artikel 8**). Dit zijn producten die ecologische en/of sociale kenmerken promoten en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over good governance beschikken;
3. Financiële producten die niet als duurzaam worden gepromoot en ook geen duurzame beleggingen als doelstelling hebben (**artikel 6**).

Er bestaan verschillen in producten die een label “duurzaam”, “ESG”, “SRI”, “verantwoord”, etc. dragen. Om misverstanden te voorkomen en om transparant te zijn, is in het selectieproces bij Sequoia de volgende definitie van “duurzaam” gehanteerd. Indien een instrument de **classificatie “artikel 8” van de SFDR** heeft, voldoet het voor ons aan het criterium “duurzaam”. Mocht een product de classificatie “artikel 9” hebben, dan voldoet dit eveneens aan onze definitie “duurzaam”.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Bij de invulling van de portefeuilles die vallen onder het vermogensbeheer van Sequoia wordt gebruik gemaakt van (passieve) beleggingsfondsen en individuele titels (voornamelijk aandelen). Deze portefeuilles worden ingevuld conform verschillende modelportefeuilles op basis van 5 risicoprofielen. Bij de samenstelling van de modelportefeuilles is duurzaam beleggen niet de doelstelling. Dit betekent dat er niet of nauwelijks wordt belegd in de zogenaamde artikel 9 producten.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Bij de invulling van enkele modelportefeuilles is gekozen voor instrumenten die duurzaamheid “promoten”, de zogenaamde artikel 8 producten. In deze artikel 8 producten zijn bedrijven die beter presteren op duurzaamheid, sterker vertegenwoordigd. Per instrument dat is opgenomen in de modelportefeuille is door de verstrekker van het instrument (provider) vastgelegd op basis van welke indicatoren de classificatie is gedaan. In veel gevallen worden bedrijven uitgesloten die zich niet houden aan de 10 principes van de Global Compact. Deze zijn samengesteld uit de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van Fundamentele Principes en Rechten bij Arbeid (van de International Labour Organization), de Rio verklaring over “sustainable development goals” en de VN Conventie tegen corruptie. Samengevat in de 10 Principes van Global Compact, zijn ze te verdelen in vier categorieën:

1. Mensenrechten (bedrijven moeten de rechten van de mens beschermen en respecteren)
2. Werk (recht op vereniging, zoals vakbonden, geen kinderarbeid, geen discriminatie)
3. Omgeving/milieu (ondernemen met oog voor de omgeving en bijdragen aan verbeteringen)
4. Anti-corruptie (bedrijven moeten hiervan wegblijven)

Bedrijven die de principes van de Global Compact onderschrijven, voldoen aan een minimum van ecologische en sociale kenmerken.

Beleggingsstrategie

Uitgangspunt bij het invullen van een portefeuille is onze visie. Deze visie bepaalt de asset allocatie en eventuele voorkeur voor regio's of sectoren. Daarnaast worden interessante thematische beleggingen geïdentificeerd. Vervolgens zoeken wij geschikte instrumenten voor het betreffende deel van de portefeuille. In het geval van een duurzame portefeuille is dit proces niet anders. We zoeken in dat geval naar instrumenten die de SFDR classificatie "artikel 8" hebben. Dit geeft in bepaalde gevallen beperkingen omdat een dergelijke ETF niet of bij slechts een enkele aanbieder voorhanden is. Het is daarom niet altijd mogelijk om een volledig duurzame portefeuille samen te stellen, die in lijn is met onze visie. Wij maken dan een keuze, welke uitgangspunten voorrang krijgen. Voorlopig is onze voorkeur het volgen van de beleggingsvisie, waarbij mogelijk niet de gehele portefeuille "duurzaam" ingevuld wordt. Gezien de snelheid en de ontwikkeling in het aantal instrumenten met een duurzaam karakter denken wij dat deze keuze tijdelijk zal zijn.

Aandeel beleggingen

De (model)portefeuilles die worden ingevuld met ETFs waaronder gedeeltelijk met ETFs met classificatie "artikel 8", kunnen worden geoordeeld als "duurzaam". Momenteel (mei 2023) is in deze portefeuilles voor meer dan 50% van het vermogen belegd in instrumenten met artikel 8 classificatie. Daarmee vinden wij dat gesteld kan worden dat de (model)portefeuille duurzame kenmerken heeft. Ons streven is om in de portefeuille voor ten minste 50% van de belegde waarde in instrumenten te beleggen die een classificatie artikel 8 van de SFDR hebben. Dit zal periodiek worden beoordeeld.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Instrumenten met SFDR classificatie "artikel 8" zijn per definitie instrumenten die ecologische of sociale kenmerken promoten. Wij brengen daarom periodiek deze SFDR classificatie van de beleggingsinstrumenten die zijn opgenomen in de modelportefeuille in kaart. Per instrument kunnen de accenten anders zijn.

Methodologieën

Na het vaststellen van de visie wordt in het selectieproces van instrumenten verschillende alternatieven in kaart gebracht. Er wordt vervolgens beoordeeld wat de verschillen zijn in onder andere rendement, kosten, liquiditeit, SFDR classificatie, afwijking van de onderliggende index. Zowel bij het vaststellen van de visie als in het selectieproces van instrumenten wordt rekening gehouden met verschillende risico's. Hieronder vallen ook negatieve effecten op de waarde van de belegging als gevolg van klimaatverandering (met als gevolg bijvoorbeeld schade door storm of overstroming). Ook wordt rekening gehouden met andere duurzaamheidsrisico's, zoals bijvoorbeeld controverses.

Databronnen en verwerking

Voor het in kaart brengen van alle data wordt de volgende informatie gebruikt:

Bloomberg: koers, liquiditeit, rendement, SFDR classificatie.

Websites providers: basisinformatie van de instrumenten uit factsheet, indien beschikbaar: ESG rating en Annex ii.

Methodologische en databeperkingen

Binnen de categorie artikel 8 instrumenten vallen producten die ecologische- of sociale kenmerken promoten. De specifieke invulling van "promoten" is divers en wordt door ons niet nader beoordeeld.

Verder zijn wij afhankelijk van de beschikbaarheid en de betrouwbaarheid van de data bij de eerder vermelde bronnen.

Due diligence

Periodiek zal worden getoetst of de instrumenten die zijn opgenomen met classificatie artikel 8 nog voldoen aan de eisen die hiervoor in de wet zijn gesteld.

Engagementbeleid

De keuze voor passieve beleggingsfondsen bij het invullen van de portefeuilles impliceert dat het beleid op het gebied van engagement in handen is van de provider van de fondsen. Dit beleid is terug te vinden op de websites van de verschillende providers.

Op weg naar duurzaam beleggen door het gebruik van ETF's en aandelen.

Ook bij het invullen van een portefeuille met individuele aandelen, waarbij getracht wordt om een meer duurzame invulling te geven, is het uitgangspunt dat deze moet aansluiten bij onze beleggingsvisie. Bij de beoordeling van bedrijven op duurzame criteria wordt bij Sequoia gebruik gemaakt van verschillende scores van bijvoorbeeld MSCI.

Zowel voor ETFs als voor individuele bedrijven geldt dat de scores van de verschillende aanbieders niet op dezelfde wijze worden samengesteld. Er bestaat door de verschillende benaderingen, een heel scala aan duurzame producten. Er is naar onze mening geen "goed" of "fout"; de aanpak moet passend bij de eigen opvattingen zijn. Hiermee is er voor beleggers veel te kiezen, waarbij het belangrijk is om te weten wat de verschillen zijn. Dit geldt met name voor de aansluiting op de beleggingsvisie en de invloed van de gemaakte keuze op het rendement en het risico in de portefeuille.

Wij zijn van mening dat de (model)portefeuilles die door Sequoia worden ingevuld met individuele aandelen en ETFs **nog niet voldoen** aan het criterium "duurzaam". Dergelijke portefeuilles worden voor een groot deel ingevuld met individuele titels. ETFs worden toegevoegd om te beleggen in specifieke thema's. Weliswaar is er veelal een classificatie (SFDR) van deze ETFs beschikbaar en wordt steeds meer data door individuele bedrijven verstrekt op het gebied van duurzaamheid (ESG). Wij zijn echter nog niet in staat om deze data op een gelijke wijze te interpreteren en willen geen valse indruk wekken. Het belegde percentage in instrumenten met een duurzaam karakter, zoals door ons gedefinieerd, achten wij in deze portefeuille nog te beperkt. Naar onze verwachting zal het de komende tijd mogelijk worden om individuele bedrijven op een gelijke en gedegen wijze te beoordelen op hun duurzame karakter. In dat geval zullen wij onze modelportefeuilles opnieuw bekijken op het gehalte aan duurzaamheid.

Bij de selectie van instrumenten voor de portefeuilles die onder het vermogensbeheer vallen, wordt rekening gehouden met diverse risico's. Denk hierbij aan risico van veranderingen in de markt, de waardering, gevolgen van bewegingen in de rente, valutarisico en de liquiditeit van het instrument. Hieronder vallen ook duurzaamheidsrisico's, zoals mogelijke vermindering in waarde van de belegging als gevolg van klimaatverandering.

In het beloningsbeleid van Sequoia Vermogensbeheer bestaan beloningen uit vergoedingen die onafhankelijk zijn van het behalen van een commercieel succes. Derhalve worden betrokkenen niet aangezet tot niet-duurzaam gedrag of het nemen van onverantwoorde risico's.

Duurzaam beleggen: uitleg

“Duurzaam beleggen” is een term die vaak wordt gebruikt. Wat is het, welke factoren zijn belangrijk en welke keuzes maakt Sequoia hierin? Er zijn grote verschillen in de manier waarop “duurzaamheid” wordt ingevuld. De principes en gedachten hierover kunnen behoorlijk variëren, hetgeen tot een andere invulling van beleggingsportefeuilles leidt. In dit document wordt dit nader uitgelegd en wordt ook besproken voor welke methodiek bij Sequoia wordt gekozen.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen, of duurzaamheid, is een verzamelnaam. Andere begrippen die gebruikt worden zijn ESG (*Environmental, Social en Governance*) of SRI (*Sustainable en Responsible Investing*). Meestal worden bepaalde criteria bekeken die te maken hebben met drie factoren: sociale aspecten, milieu of governance.

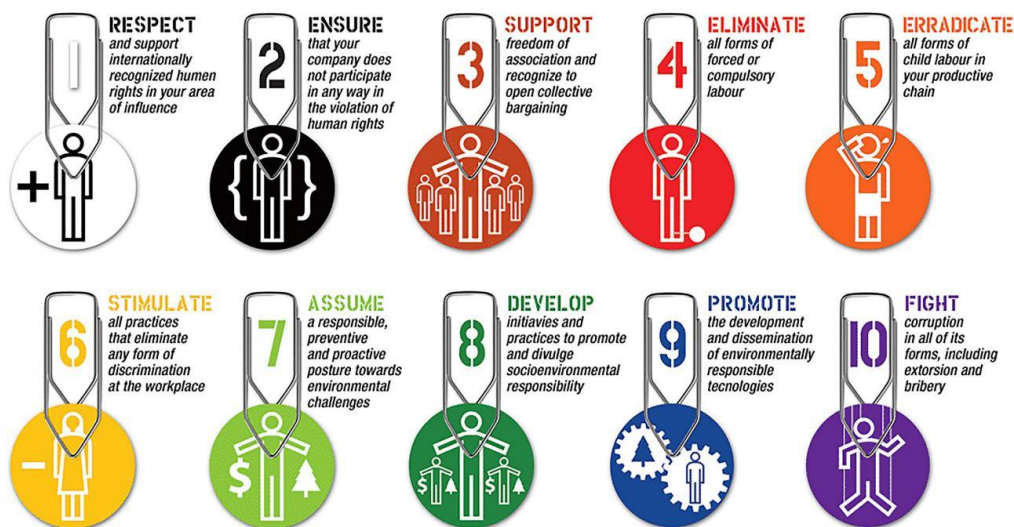
Bij de **sociale** aspecten wordt bijvoorbeeld gekeken naar de manier waarop een bedrijf de productie heeft georganiseerd: zijn de rechten en de veiligheid van de werknemers daarbij gewaarborgd? Ook kan het soort product meer of minder (sociaal) duurzaam zijn: draagt het bijvoorbeeld bij aan de gezondheid (geneesmiddelen), of brengt het juist levens in gevaar (wapens)?

Als de factor **milieu** wordt bekeken, zal helder zijn dat onder andere wordt beoordeeld in hoeverre het bedrijf vervuילend is en of en hoe grondstoffen worden gebruikt.

Bij **governance** wordt gekeken naar de manier waarop een bedrijf wordt bestuurd: hoe is bijvoorbeeld de verdeling van de zeggenschap.

Duurzaamheid in het bedrijfsleven is vaak gestoeld op tien principes die zijn vastgesteld door de Verenigde Naties, de zogenaamde “Global Compact”.

GLOBAL COMPACT PRINCIPLES



Deze zijn samengesteld uit de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de Verklaring van Fundamentele Principes en Rechten bij Arbeid (van de International Labour Organization), de Rio verklaring over “sustainable development goals” en de VN Conventie tegen corruptie. Samengevat in de 10 Principles van Global Compact, zijn ze te verdelen in vier categorieën:

1. Mensenrechten (bedrijven moeten de rechten van de mens beschermen en respecteren)
2. Werk (recht op vereniging, zoals vakbonden, geen kinderarbeid, geen discriminatie)
3. Omgeving/milieu (ondernemen met oog voor de omgeving en bijdragen aan verbeteringen)
4. Anti-corruptie (bedrijven moeten hiervan wegblijven)

Soms wordt ook gekeken naar de 17 Sustainable Development Goals, zoals vastgesteld door de Verenigde Naties. Deze zijn meer algemeen in de zin dat ze niet alleen voor bedrijven, maar voor iedereen van kracht zouden moeten zijn om in 2030 samen een betere samenleving te creëren.

Belangrijkste doel is het aanpakken van armoede. Verder zijn er doelen over gezondheid, onderwijs en schoon drinkwater, maar ook doelen over duurzame energie, minder ongelijkheid en het aanpakken van klimaatverandering. De mate waarin bedrijven met deze doelen rekening houden kan een graadmeter zijn voor duurzaamheid.

Bedrijven zullen op basis van deze principes hun strategie ontwikkelen en zorgen voor een integere cultuur, rekening houdend met effecten voor de langere termijn.