



Beleid Duurzaam Beleggen

10 maart 2021

Disclaimer: Dit beleidsdocument is opgesteld op basis van het gedeelte van de SFDR dat per 10 maart 2021 van kracht is geworden. De Europese Unie stelt richtsnoeren vast om nadere invulling te geven aan de SFDR. De richtsnoeren met betrekking tot de SFDR zijn uitgesteld. Op het moment dat deze zijn vastgesteld moeten aanpassingen worden gemaakt aan bovenstaand document. Daarnaast stelt de EU-criteria vast of en in hoeverre een belegging als ecologisch duurzaam kan worden gekwalificeerd (EU Taxonomie Verordening). Ook deze wet- en regelgeving zal het leiden tot het aanpassen van dit document.

INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	2
2. DUURZAAM BELEGGINGSBELEID	2
2.1 DE INVLOED VAN DUURZAAMHEIDSRISICO'S OP HET BELEGGINGSBELEID	2
2.2 DE INVLOED VAN HET BELEGGINGSBELEID OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	3
2.3 BELONINGSBELEID	3
3.1 CLASSIFICATIE: NIET DUURZAAM	4
3.2 CLASSIFICATIE: ESG-PRODUCT	4
3.3 CLASSIFICATIE: DUURZAAM	4
4. CLASSIFICATIE BELEGGINGSPORTEFEUILLES OHV	4
4.1 FONDSENPORTEFEUILLE	4
4.1.1 DUURZAAM CRITERIUM FONDSBEHEERDERS	5
4.1.2 MONITORING DUURZAAMHEIDSRISICO'S EN DATAPROVIDERS	5
4.2 TRACKERPORTEFEUILLE	5
4.3 MAATWERKPORTEFEUILLES	6

1. Inleiding

In dit beleid wordt toegelicht op welke wijze Oolders, Heijning & Voogelaar B.V. (hierna **OHV**) als vermogensbeheerder invulling geeft aan hoe duurzaamheid wordt geïntegreerd in het beleggings- en beloningsbeleid, welke duurzaamheidsrisico's worden overwogen en in hoeverre het beleggingsbeleid een negatief effect op duurzaamheidsfactoren kan hebben. Ook wordt aangegeven in welke mate de huidige beleggingsproducten van OHV als duurzaam worden geclassificeerd. Hiermee wordt aangesloten bij de eisen van de EU-Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation ofwel **SFDR**).

2. Duurzaam Beleggingsbeleid

OHV erkent dat een transitie naar een duurzame samenleving de toekomst is. Om deze reden wil OHV bijdragen aan het behalen van de klimaatdoelstellingen en integreert OHV duurzaamheid in haar processen en diensten. OHV heeft in 2014 de United Nations Principles for Responsible Investing ondertekend.

Dit betekent echter niet dat duurzaamheid het voornaamste doel van de beleggingen is. Wel houdt OHV zich bezig met wereldwijde macro-economische trends waar duurzaamheid een onderdeel van vormt.

2.1 De invloed van duurzaamheidsrisico's op het beleggingsbeleid

De beleggingsstrategie van OHV wordt centraal ontwikkeld door de Beleggingscommissie. Bij het ontwikkelen van de beleggingsstrategie wordt onder andere een duurzaamheidsanalyse gemaakt waarbij duurzaamheidsrisico's worden meegewogen. De SFDR beschrijft duurzaamheidsrisico's als een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch of sociaal gebied of op het gebied van goed bestuur die, in het geval ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's bestaan uit de volgende categorieën:

- Fysieke risico's;
- Transitierisico's; en
- Reputatierisico's.

Fysieke risico's zien op risico's veroorzaakt door bijvoorbeeld klimaatverandering en extreme weersomstandigheden. Transitie risico's zijn risico's die te maken hebben met een maatschappelijke reactie op het slecht managen van macro-economische thema's. Een voorbeeld hiervan zijn ondernemingen die enkel investeren in fossiele brandstoffen en geen verduurzaming nastreven. Tot slot zijn reputatierisico's de risico's die veroorzaakt kunnen worden door gedragingen zoals het gebruik van kinderarbeid door een onderneming.

Het meewegen van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsstrategie heeft onder meer als gevolg dat bij de keuze tussen twee gelijkwaardige producten qua rendement het meest duurzame product door OHV wordt gekozen. Daarnaast kan het signaleren van substantiële impact van een specifiek duurzaamheidsrisico op het korte termijn rendement van een belegging leiden tot de verkoop van deze belegging.

2.2 De invloed van het beleggingsbeleid op duurzaamheidsfactoren

Duurzaamheidsfactoren zijn ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. OHV neemt deze factoren mee in haar beleggingsbeslissingen.

De SFDR schrijft voor dat op basis van een *pas toe of leg uit*-principe moet worden toegelicht in hoeverre het beleggingsbeleid van OHV een negatieve invloed heeft op duurzaamheidsfactoren. Indien OHV ervoor kiest om de negatieve invloed op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen, en dit te kwantificeren conform SFDR, dient een *Principle Adverse Impact Statement* (hierna **PAI**) te worden opgesteld.¹

OHV is in de zin van de SFDR een vermogensbeheerder van beperkte omvang. Hoewel OHV duurzaamheidsfactoren meeneemt in beleggingsbeslissingen, is de negatieve impact van het beleggingsbeleid van OHV op duurzaamheidsfactoren relatief klein. Om deze reden kiest OHV ervoor om geen PAI op te stellen.

2.3 Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van OHV is gericht op het in acht nemen van de geldende wet- en regelgeving en kernwaarden van OHV. De SFDR schrijft voor dat het beloningsbeleid een gezond en doeltreffend risicobeheer met betrekking tot duurzaamheidsrisico's moet stimuleren waarbij medewerkers niet mogen worden aangezet tot het nemen van buitensporige (duurzaamheids)risico's. Dit houdt in dat medewerkers geen extra variabele beloning ontvangen voor het beheren van een duurzame beleggingsportefeuille ten opzichte van medewerkers die niet duurzame beleggingsportefeuilles beheren.

3. Classificatie van beleggingsproducten onder SFDR

Onder de reikwijdte van de SFDR vallen meerdere financiële producten. In dit beleidsdocument staat het financiële product vermogensbeheerportefeuille centraal. Dit betekent dat de gehele portefeuille wordt gezien als een product. De SFDR onderscheidt vervolgens drie classificaties beleggingsportefeuilles, namelijk (i) niet duurzaam (ii) ESG-producten en (iii) duurzaam.

¹ Het opstellen van een PAI is verplicht voor vermogensbeheerders met gemiddeld 500 werknemers per jaar. Deze verplichting bestaat derhalve niet voor OHV. Nadere invulling voor het opstellen van een PAI wordt vastgesteld in Europese Richtsnoeren.

3.1 Classificatie: Niet duurzaam

Artikel 6 SFDR heeft betrekking op niet duurzame beleggingsportefeuilles. Dit zijn beleggingsportefeuilles die geen rekening houden met ESG-factoren in het beleggingsbeleid van deze portefeuilles. Ook zijn controversiële beleggingen in bepaalde sectoren en bedrijven niet uitgesloten. Dit zijn veelal passieve portefeuilles die een beursindex volgen.

3.2 Classificatie: ESG-product

Deze beleggingsportefeuilles worden geclassificeerd in artikel 8 SFDR en voldoen in zekere mate aan volgende kenmerken:

- Beleggingsportefeuilles streven een optimaal financieel rendement;
- Duurzaam beleggen is niet een op zichzelf staand doel, maar vormt onderdeel van het beleggingsproces. De beleggingen zijn gescreend op ESG-risico's en voldoen aan de randvoorwaarden die zijn opgesteld in het beleggingsbeleid;
- De beleggingsstrategie is onder andere gericht op het promoten van ecologische en/of sociale doelstellingen; en
- Bedrijven dienen te voldoen aan een goed ondernemingsbestuur (good governance criterium). Hieronder wordt mede verstaan een goede managementstructuur en de beloning van het betrokken personeel.

3.3 Classificatie: Duurzaam

Ten slotte classificeert artikel 9 SFDR duurzame beleggingsportefeuilles. Beleggingsportefeuilles die in deze categorie vallen dragen actief bij aan het bereiken van milieudoelstellingen, waarbij de beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan die milieudoelstellingen en de onderneming waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Duurzaamheid is het doel van de belegging.

4. Classificatie beleggingsportefeuilles OHV

OHV biedt in de zin van de SFDR verschillende classificaties beleggingsportefeuilles aan. Op hoofdlijnen zijn drie beleggingsportefeuilles te onderscheiden, de fondsenportefeuille, de trackerportefeuille en de maatwerkportefeuille. De fondsen- en trackerportefeuille worden op basis van de centraal ontwikkelde beleggingsstrategie door de Beleggingscommissie OHV samengesteld. De maatwerkportefeuille wordt in overleg met de (institutionele) cliënt samengesteld.

4.1 Fondsenportefeuille

De fondsenportefeuille van OHV is geclassificeerd als een ESG-product in de zin van artikel 8 SFDR.

Het doel van de fondsenportefeuille is meerwaarde te bieden ten opzichte van de benchmarks door actieve selectie. Deze portefeuille bestaat uit verschillende beleggingsfondsen beheert door

verschillende fondsbeheerders, waarbij de doelstelling van OHV is om duurzamer te zijn dan de gebruikte benchmark.

De benchmarks die worden gebruikt zijn:

- MSCI All Countries World Index
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (Euro hedged)

4.1.1 Duurzaam criterium fondsbeheerders

OHV selecteert alleen fondsbeheerders die zich hebben gecommitteerd aan de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI). De UNPRI is een lijst van zes vrijwillige, ambitieuze principes die een aantal mogelijke maatregelen bieden om ESG-aspecten op te nemen in de beleggingspraktijk. Zo moeten ESG-vraagstukken worden geïntegreerd in de besluitvormingsprocessen en moeten fondsaanbieders passende openheid bieden over ESG-vraagstukken.

4.1.2 Monitoring duurzaamheidsrisico's en dataproviders

Om te meten in hoeverre de aandelenfondsen duurzaam zijn wordt gebruik gemaakt van de externe dataprovider Morningstar. Zij brengen risico's met betrekking tot de ESG-factoren in kaart waarbij vijf categorieën mogelijk zijn.

Bij het selecteren van aandelenfondsen hanteert OHV het beleid dat 80% van de aandelenfondsen een rating van minimaal drie *rating icons* moet hebben. De *rating icons* geven verschillende categorieën van ESG-risico's aan waaraan een aandelenfonds blootgesteld kan worden. De derde categorie houdt een medium ESG-risicoscore in. Een score van vijf *rating icons* is de hoogste te behalen score en betekent dat een beleggingsfonds bij de 10% minst risicovolle beleggingsfondsen ten opzichte van andere beleggingsfondsen behoort. Een score van vier *rating icons* betekent dat een beleggingsfonds bij de 32,5% minst risicovolle beleggingsfondsen ten opzichte van andere beleggingsfondsen behoort. Ten slotte betekent een score van drie *rating icons* dat een beleggingsfonds bij de 67,5% minst risicovolle beleggingsfondsen behoort ten opzichte van andere beleggingsfondsen.

Voor de obligatiefondsen is dergelijke informatie nog niet beschikbaar. OHV verwacht dat in de loop van het jaar meer beschikbare data met betrekking tot de ESG-score van obligatiefondsen waarmee een duurzaamheidsbeleid voor obligatiefondsen kan worden vastgesteld.

Ten slotte hanteert OHV het beleid dat bij het selecteren van beleggingsfondsen in de fondsenportefeuille zo veel mogelijk beleggingsfondsen moeten classificeren conform artikel 8 SFDR.

4.2 Trackerportefeuille

De trackerportefeuille van OHV is een niet duurzaam product.

Het doel van de trackerportefeuille is het volgen van de benchmarks tegen zo laag mogelijke kosten om de afwijking van de benchmarks te minimaliseren. Deze portefeuille is samengesteld met meerdere

trackers. In de selectie van de trackers wordt geen rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. De keuze van de trackers is afhankelijk van de mate waarin ze de benchmark volgen enerzijds en de hoogte van de kosten anderzijds.

4.3 Maatwerkportefeuilles

OHV beheert meerdere maatwerkportefeuilles. Dit zijn portefeuilles die zijn samengesteld op basis van specifieke klantwensen, geformuleerd in een specifiek beleggingsmandaat of beleggingsstatuut van een (institutionele) belegger.

Deze portefeuilles worden samengesteld op basis van fondsen, trackers of individuele titels.

Bij deze portefeuilles kunnen duurzaamheidsfactoren worden gepromoot. Dit kan op basis van uitsluitingen, best in class methoden, (positieve) screening en op basis van selectiecriteria gebaseerd op data van externe providers zoals Sustainalytics, Refinitiv, MSCI en Bloomberg. Dit type maatwerkportefeuilles is geclassificeerd als een ESG-product in zin van artikel 8 SFDR.

Maatwerkportefeuilles waarbij duurzaamheidsfactoren niet worden gepromoot, worden geclassificeerd als niet duurzame producten in de zin van artikel 6 SFDR. De reden van het niet meenemen van duurzaamheidsfactoren in het tot stand komen van de portefeuille kan zijn omdat er specifieke rendementseisen bestaan of dat in het kader van asset and liability management bepaalde looptijden gevraagd worden waarbij er geen beleggingen beschikbaar zijn die geclassificeerd zijn als duurzaam.