

ARTIKEL 3

De integratie van duurzaamheidsrisico's

Wanneer Columbia Threadneedle Investments EMEA effecten beoordeeld op hun geschiktheid voor een portefeuille, wegen duurzaamheidsrisico's mee in het oordeel. Ook later worden dergelijke risico's voortdurend gemonitord. Duurzaamheidsrisico is gedefinieerd als een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid of governance die, indien ze zich voordoet, een negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken. In dit document wordt verduidelijkt hoe het beleid inzake verantwoord beleggen van Columbia Threadneedle het mogelijk maakt om dergelijke risico's in de verschillende beleggingscategorieën binnen de perken te houden.

De integratie van duurzaamheidsrisico's: aandelen en vastrentende waarden

Diverse duurzaamheidsrisico's vervullen een belangrijke rol in onze beleggingsbeslissingen. Daarom zorgen we ervoor dat de praktijken en risico's van iedere emittent op verantwoordelijkheidsgebied voor zover mogelijk deel uitmaken van de onderzoeksresultaten waar het portefeuillebeheerteam over beschikt. Dit onderzoek is systematisch verwerkt in onze scores en tools, die portefeuillebeheerteams kunnen gebruiken bij de analyse van het beleggingsbeleid van een product en het risiconiveau van de portefeuille en bij het doorlopend monitoren van posities.

In het kader van verantwoord beleggen stellen onze onderzoeksanalisten en andere medewerkers onder meer vast in hoeverre een effect aan ESG-risico's is blootgesteld – en hoe er met die risico's omgegaan wordt –, waaronder risico's omtrent klimaatverandering en betrokkenheid bij operationele controverses. Als de algehele blootstelling van een emittent aan het klimaatrisico bijvoorbeeld wordt gepeild, kunnen onze onderzoekers rekening houden met een eventuele transitie naar koolstofarmere activiteiten en het daarvoor vereiste aanpassingsvermogen, of er kan onderzocht worden in hoeverre de fysieke risico's van klimaatveranderingen gevolgen kunnen hebben voor de activiteiten, de distributieketen of het marktsegment van de emittent. Bij het analyseren van emittenten wordt er uitgegaan van ESG-factoren die relevant zijn voor de betreffende sector. Zo krijgen we vanuit een ESG-invalshoek inzicht in het bestuur, de focus, operationele normen en de algehele kwaliteit van een onderneming. Met behulp van speciaal ontwikkelde tools vertalen we dit interne onderzoek – samen met externe onderzoeksgegevens – naar ESG-scores en -verslagen, die we vervolgens gebruiken bij onze beleggingsbeslissingen.

Bovendien houden onze onderzoekers ook rekening met eventuele waarschuwingen of inbreuken op internationale normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties, de belangrijkste arbeidsnormen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) en de VN-richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten. De aan- c.q. afwezigheid van dergelijke waarschuwingen of inbreuken schetst mogelijk een beeld van hoe effectief een emittent het risico van zijn duurzaamheidspraktijken en impact op zijn omgeving binnen de perken weet te houden.

Daarnaast kunnen we ernaar streven het duurzaamheidsrisico en de impact van een emittent te beperken door bestuurspraktijken te beïnvloeden en indien nodig het stemrecht bij volmacht uit te laten oefenen. Overeenkomstig de toepasselijke wetgeving kan het portefeuillebeheerteam en de MVB-analisten ertoe besluiten met een emittent in gesprek te gaan over de manier waarop het duurzaamheidsrisico binnen die onderneming wordt beheerd.

De integratie van duurzaamheidsrisico's: vastgoed

Ook op de vastgoedmarkt beoordelen we producten op criteria omtrent verantwoord beleggen én duurzaamheidsrisico's. Op deze markt maken we onderscheid tussen vijf centrale aandachtsgebieden. Het is daarbij ons belangrijkste streven om de potentiële fysieke en transactionele risico's van klimaatverandering te begrijpen en te beperken naargelang de significantie ervan binnen de beleggingscategorie.

Vastgoedbeleggingen – Wanneer we een potentiële vastgoedbelegging aan een beoordeling onderwerpen, verplicht onze standaardprocedure voor due diligence ons ertoe alle panden voorafgaand aan de aankoop uitgebreid te inspecteren vanuit een structureel, mechanisch en ecologisch perspectief. Daarbij richten we ons op een grote verscheidenheid aan factoren, waaronder de prestaties omtrent energie (bijvoorbeeld via energie- of duurzaamheidsaudits), minimumnormen voor energieverbruik, ecologische risico's (waaronder het overstromingsrisico), impact op het klimaat en potentiële verbeteringen op het vlak van duurzaamheid.

Vermogensbeheer – Indien nodig stimuleren we de engagementactiviteiten van zowel de gebruikers van het pand als de gemeenschap. Waar mogelijk nemen we bepalingen in de huurcontracten op om gegevens te delen en samenwerkingsverbanden op te zetten, zodat we het operationele energie- en waterverbruik en het geproduceerde afval kunnen monitoren. Er wordt in huurcontracten rekening gehouden met de planning en kosten van eventuele fysieke verbeteringen aan het pand.

Vastgoedbeheer – We stimuleren externe vastgoedbeheerders om jaarlijkse kritieke prestatie-indicatoren (KPI's) te halen, bijvoorbeeld met het doel de koolstofuitstoot te beperken, het water- en energieverbruik efficiënter te maken, vervuiling te voorkomen en afval te minimaliseren.

Gezondheid en veiligheid, Risico en Bestuur – We zorgen ervoor dat eventuele gezondheids- en veiligheidsrisico's voor alle panden nauwkeurig in kaart gebracht en beheerst worden. Om de verantwoordelijkheden die het beleggingsobject met zich meebrengt te aanvaarden en de bredere gemeenschap te beschermen, zorgen we ervoor dat alle noodzakelijke inspecties regelmatig worden uitgevoerd en garanderen we dat er toezicht wordt uitgevoerd door maandverslagen op te stellen, met de beheerders in gesprek te gaan en jaarlijks onafhankelijke audits uit te laten voeren.

Daarnaast vragen we verzekeraars om gedetailleerde informatie over overstromingen voor ieder object en krijgen panden een overstromingsrisicoscore, die jaarlijks wordt herzien. Op die manier brengen we de risico's van klimaatverandering afdoende in kaart en kunnen we ze monitoren.

Renovatie – Projectmanagers en aannemers krijgen als onderdeel van het projectoverzicht een Handvest Renovatie, dat ertoe dient de negatieve impact op milieu en maatschappij op locatie te minimaliseren en zoveel mogelijk economische kansen voor de plaatselijke gemeenschap te creëren, indien van toepassing.

Voor alle bouwprojecten geldt een aantal minimumvereisten zoals beschreven in het Handvest Renovatie, die geconcentreerd zijn rond de thema's ecologisch beheer, bouwkwiteit en -flexibiliteit, gezondheid en welzijn, energie-efficiëntie, transport, water, bouwmaterialen, afvalmanagement, ecologie en vervuiling.

De integratie van duurzaamheidsrisico's: grondstoffen

We nemen het duurzaamheidsrisico mee in het besluitvormingsproces om het type risico's dat gepaard gaat met deze beleggingscategorie binnen de perken te houden of uit de weg te gaan. In deze geïntegreerde benadering komen de volgende factoren aan bod:

Type blootstelling – We beleggen in grondstoffenderivaten. Op die manier kunnen we namelijk blootstelling aan deze beleggingscategorie verkrijgen en tegelijkertijd de duurzaamheidsrisico's beperken die een rechtstreekse, fysieke of reële blootstelling met zich meebrengt.

Uitsluitingen – We erkennen dat sommige typen grondstoffen meer zijn blootgesteld aan duurzaamheidskwesties dan andere. We kiezen ervoor om niet in grondstoffen te beleggen die relatief vaak met gevoelige problemen kampen, zoals steenkool, tabak, palmolie en diamanten.

Keuze voor een benchmark – We gebruiken benchmarks die gelijkmatig over verschillende sectoren gespreid zijn en gaan buitensporige blootstelling aan fossiele brandstoffen uit de weg.

Liquiditeit – Doordat we voor een liquide benchmark kiezen, kunnen we de risico's van beleggingen in kleinere, minder liquide grondstoffenmarkten beter binnen de perken houden. Anders zouden de prijzen namelijk vervormd of beïnvloed kunnen worden.

Positieve integratie – Alle grondstoffen die geen onderdeel uitmaken van de benchmark worden onderworpen aan een positieve screening op duurzaamheidsrisico. Dergelijke grondstoffen moeten goedgekeurd worden voordat ze in de strategie mogen worden opgenomen.

Thematisch onderzoek en thematische beoordelingen – De strategie en het beleggingsproces worden ondersteund door intern onderzoek en analyses van macro-economische, fundamentele en thematische factoren en factoren op het gebied van verantwoord beleggen.

Screening van tegenpartijen – Alle goedgekeurde tegenpartijen worden onderworpen aan een duurzaamheidsbeoordeling, waarin ze langs de lat van diverse factoren op het gebied van verantwoord beleggen gelegd worden: onder meer internationaal aanvaarde normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties, de belangrijkste arbeidsnormen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) en de VN-richtlijnen voor het bedrijfsleven en de mensenrechten.

De integratie van duurzaamheidsrisico's: multi-asset

De door ons beheerde multi-assetfondsen bevatten een aantal soorten onderliggende posities, waaronder fondsen onder beheer van Columbia Threadneedle Investments EMEA en gelieerde ondernemingen, passieve strategieën onder beheer van derden en rechtstreekse posities. De portefeuille van dit soort Fondsen bestaat uit een gevarieerde mix van beleggingscategorieën, afhankelijk van de ambitie van het mandaat. Duurzaamheidsrisico's worden bij elk van die Fondsen in het selectieproces meegenomen, ongeacht of er rechtstreeks of via andere fondsen wordt belegd. Daarnaast spelen duurzaamheidsrisico's een rol in de beoordeling van het algehele duurzaamheidsrisico van de Fondsen.

Voor Fondsen die beleggen in andere fondsen die door gelieerde ondernemingen worden beheerd, wordt de hierboven beschreven beheerprocedure voor het duurzaamheidsrisico op het niveau van het Fonds gebruikt (zie 'De integratie van duurzaamheidsrisico's voor iedere onderliggende beleggingscategorie').

Voor Fondsen die rechtstreeks in effecten beleggen, en niet via andere fondsen, wordt het duurzaamheidsrisico op dezelfde manier in de effectenselectie meegenomen als bij aandelenfondsen en vastrentende fondsen, zoals eerder beschreven. De Fondsen beleggen niet rechtstreeks in grondstoffen of vastgoed.

Voor onze Beheerde Fondsen wordt de totale blootstelling aan duurzaamheidsrisico via alle onderliggende fondsen gemeten en op het niveau van het Fonds verzameld. Dat wordt vervolgens vergeleken met de strategische-assetallocatiebenchmark die voor de Beheerde Fondsen is gekozen.

Voor onze multi-assetfondsen wordt de totale blootstelling aan duurzaamheidsrisico via alle onderliggende fondsen gemeten en op het niveau van het Fonds verzameld. Dat wordt vervolgens vergeleken met de daadwerkelijke assetallocatie van de multi-assetfondsen aan het eind van de maand. Ter verduidelijking: als een multi-assetfonds aan het eind van de maand in gelijke verhouding in drie interne fondsen (Amerikaanse aandelen, Britse aandelen en Britse bedrijfsobligaties) is belegd, wordt de totale blootstelling van het fonds aan duurzaamheidsrisico's vergeleken met de benchmarks van diezelfde fondsen (in dit geval de FTSE All-Share Index, de S&P 500 Index en de iBoxx Sterling Non-Gilts Index).

Toezicht op risicobeheer

Er wordt onafhankelijk toezicht gehouden op de manier waarop producten uit diverse beleggingscategorieën omgaan met duurzaamheidsrisico's door een gespecialiseerd risicobeheerteam, dat onder meer verantwoordelijk is voor de afstemming van het beheer van duurzaamheidsrisico's op de doelstellingen en het risicoprofiel van het product. Er wordt op veel van de eerdergenoemde maatstaven voor duurzaamheidsrisico's toezicht gehouden, maar deze worden onafhankelijk van het onderzoeksproces ingeschat en beoordeeld. Het beheer van duurzaamheidsrisico's kan inhouden dat bepaalde zorgen indien nodig via onafhankelijke kanalen worden gesignaleerd. Dat biedt namelijk een betrouwbaar bestuurlijk raamwerk voor het nemen van risico's.

ARTIKEL 5

Beloningsbeleid

Met ingang van 10 maart 2021 heeft Columbia Threadneedle Investments EMEA de beoordeling van duurzaamheidsrisico's vastgelegd in de prestatiedoelstellingen die gelden voor bedrijven die producten met inherente duurzaamheidsrisico's beheren. Er wordt van marktleiders verwacht dat ze zowel met het duurzaamheidsrisico als met andere soorten risico voor beleggingen rekening houden wanneer ze een oordeel uitbrengen over de prestaties van een belegging. Deze score vormt het uitgangspunt voor de individuele vergoedingen van medewerkers, zoals structureel en ontwerptechnisch vastgelegd in het beloningsbeleid van de Onderneming. Wanneer duurzaamheidsvereisten deel uitmaken van een productmandaat, kan een schending van deze vereisten aanleiding geven tot een onderzoek naar risicogebeurtenissen. Een dergelijk onderzoek kan leiden tot aanpassing van de beloning.

Deze wijzigingen zijn in het actuele beloningsbeleid van Columbia Threadneedle Investments EMEA opgenomen.