

# Meer data nodig voor duurzame doelstellingen

DOOR JOOST VAN MIERLO

De discussie over duurzaam beleggen is aanzienlijk geholpen door de helderheid die de Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties brachten. Maar voor veel van de doelstellingen ontbreken nog bruikbare data. Die verzamelen heeft nu prioriteit.

Theresa Boettger is Investment Specialist bij DWS en richt zich op ESG-beleggingen bij de Duitse vermogensbeheerder. ESG is een onderwerp dat haar aan het hart gaat. 'Net als andere millennials probeer ik te leven volgens de principes die ik uitdraag. Ik eet geen vlees, ga te voet naar het werk, voor lange afstanden neem ik de trein en als ik in het buitenland ben, kies ik voor Airbnb in plaats van voor hotels.' En 'natuurlijk' is ze met de trein vanuit Frankfurt naar Amsterdam gekomen. 'Dat is veel efficiënter. Het wordt een probleem om bijvoorbeeld naar Wenen te gaan. De treinreis duurt zes uur. Soms kies ik dan voor het vliegtuig.' Haar gezicht maakt duidelijk dat dit niet van harte gaat.

Bij DWS draait het allemaal om het samenstellen van een portefeuille waarvoor duidelijke ESG-criteria gelden. Maar het is niet simpelweg een portefeuille van bedrijven die het hoogste scores op dit gebied. DWS verzamelt de gegevens van zes verschillende databureaus. Daarna wikken en wegen de specialisten binnen DWS deze gegevens en houden deze tegen het licht van de Duurzaamheidsdoelstellingen, zoals die door de Verenigde Naties zijn geformuleerd. Alle bedrijven krijgen een eigen ESG-status, van A – zeer goed, tot F – belabberd. De duurzaamheidsfondsen van DWS zullen nooit beleggen in E en F fondsen, maar maken een selectie van 40 tot 60 ondernemingen uit de resterende bedrijven. Boettger: 'Het gaat erom een portefeuille samen te stellen met een superieure kwaliteit die evenwichtig in elkaar zit.'

## **Het klinkt niet erg duurzaam om een bedrijf met een D-status in de portefeuille op te nemen.**

Het gaat om uitzonderingen. Het kunnen bedrijven zijn die naar ons gevoel tijdelijk minder hoog scoren om verschillende redenen. Dat kan het geval zijn doordat het business model verandert of door negatieve pers waardoor de betreffende onderneming onder de gemiddelde duurzaamheidsscore is gekomen. Er worden maatregelen genomen en het moet onze verwachting zijn dat deze onderneming op termijn weer een C-status zal krijgen. We zijn heel voorzichtig met

het opnemen van dit soort bedrijven in de portefeuille. Ze mogen slechts 15% van de portefeuille uitmaken. Voor de andere niveaus geldt geen maximum. In de praktijk halen we dat maximum vrijwel nooit. De gemiddelde ESG-status van de ondernemingen in de portefeuille moet ten minste B zijn.

## **Waarom niet gewoon een portefeuille samenstellen met alleen A- en misschien B-bedrijven?**

Dat heeft te maken met de evenwichtige samenstelling. In de praktijk komt het erop neer dat de A- en B-bedrijven vooral in Europa te vinden zijn en deels in de VS. De ondernemingen in de Verenigde Staten hebben veelal een C-status. In Latijns-Amerika en Afrika is het lastig om voor ons acceptabele bedrijven te vinden. Dat heeft voor een belangrijk deel te maken met de beschikbaarheid van data. Wat dat betreft liggen Europese ondernemingen mijnenver voor op de rest. Maar voor de evenwichtigheid van de samenstelling is het noodzakelijk om ook andere, Amerikaanse, ondernemingen in de portefeuille op te nemen.

## **DWS legt de nadruk op een intensief contact met ondernemingen. Geldt dat met name voor de bedrijven die tijdelijk in de problemen zijn geraakt?**

Bij die ondernemingen is het contact inderdaad intensiever. Maar het is veel breder. Neem een onderneming als Unilever. Dat heeft een zeer acceptabele B-status volgens ons model. Op tal van gebieden scoort het bedrijf zeer goed. Maar we zijn met Unilever in gesprek over een aantal ESG-onderwerpen waaronder het gebruik van plastic. Het is maar één onderneming, maar als een grote onderneming als Unilever een belangrijke stap zet op dat gebied, kan het voor een doorbraak zorgen.

## **De gemiddelde ESG-status van de ondernemingen in de portefeuille moet ten minste B zijn.**

## Organisaties zoals MSCI passen de status van ondernemingen aan vanwege onze aanbevelingen en helpen ondernemingen om in een meer ESG-conforme richting te gaan.

### DWS maakt gebruik van tal van dataleveranciers. Wat kan DWS daar nog aan toevoegen?

We hebben een zeer ervaren team dat wereldwijde ontwikkelingen op de voet volgt. Soms zijn we de dataleveranciers voor. Neem een onderneming als Johnson & Johnson. Die hadden we in onze portefeuille, tot we ontdekten dat er problemen waren met sommige producten die de onderneming verkocht. We besloten daarop de aandelen te verkopen. Organisaties zoals MSCI passen de status van ondernemingen aan vanwege onze aanbevelingen en helpen ondernemingen om in een meer ESG-conforme richting te gaan.

### Waarom accepteert DWS bedrijven die voor een deel activiteiten ontplooiën in controversiële sectoren als tabak en gokken?

Het klopt dat we bedrijven niet uitsluiten als een klein deel van de inkomsten bestaat uit dit soort inkomsten. Je moet hier denken aan benzinestations waar sigaretten worden verkocht of supermarkten waar gokkaarten worden verkocht. We hebben een maximum gesteld van 5 procent, behalve in het geval van kolen, daar is het 25 procent.

We zijn hierin niet uniek. We hebben de criteria zoals we die gebruiken, gebaseerd op internationale standaarden en de normen die instituten zoals het Noorse staatsfonds hanteren. Dat is een van de voorlopers in de wereld als het gaat om het in acht nemen van ESG-criteria.

### DWS maakt een duidelijk onderscheid tussen ESG-criteria en de duurzaamheidsdoelstelling van de Verenigde Naties. Op welke manier vullen ze elkaar aan of versterken ze elkaar?

ESG-beleggen kwam vijftig jaar geleden op. De discussie over duurzaamheid werd enorm geholpen door de helderheid die de SDG-doelstellingen uit 2015 van de VN creëerden.

Maar het is niet altijd mogelijk om deze doelstellingen direct te vertalen naar een beleggingsportefeuille. Neem een thema als gendergelijkheid. Het is heel lastig om een product of een dienst te vinden die de gelijkheid tussen vrouwen en mannen bevordert. Wat dat betreft gebruiken we de manier waarop een onderneming de diversiteit in de bestuurslagen en vooral de raad van commissarissen

stimuleert. Dat geeft ons een handvat om in een bepaald thema te beleggen.

Het kan elkaar ook versterken. Microsoft is een goed voorbeeld. Die onderneming is heel goed als het gaat om het hergebruik van water en het gebruik van duurzame energie en is voorbeeldig als het gaat om het minimaliseren van afval. Dat zijn allemaal ESG-criteria. Microsoft heeft ook de cloud service Azure. Dat maakt het mogelijk voor



Foto's: Ruben Eshuis Photography

## CV

Theresa Boettger is ESG beleggingsspecialist in aandelen bij DWS sinds 2015. Ze is een gecertificeerd EFFAS ESG-analist (CESGA). Voorafgaand aan haar functie bij DWS was ze consultant financiële dienstverlening bij Roland Berger en bankadviseur bij UniCredit, BayernLB in München en New York. Boettger heeft een Msc in Finance van de Universiteit Maastricht en een Ba in Business and Economics van Ludwig-Maximilians-University München.

## Als er betere gegevens beschikbaar zijn en de dataleveranciers die kunnen verwerken, wordt het mogelijk bedrijven en landen op een krachtiger manier ter verantwoording te roepen.

andere ondernemingen om elektriciteit te leveren aan Microsoft, waardoor er efficiënter gebruik van kan worden gemaakt. Het sluit daarmee aan bij de VN-doelstelling om het klimaat te verbeteren. Microsoft scoort dus goed volgens beide maatstaven.

### Hoe praktisch zijn de VN-doelstellingen?

Het is fantastisch dat ze er zijn, maar het schort bij sommige doelstellingen nog aan bruikbare data. Er is wat dat betreft nog een lange weg te gaan. Bij MSCI ontbreekt het bij acht van de in totaal zeventien doelstellingen nog aan bruikbare en meetbare gegevens en de beschikbare hoeveelheid data is ook bij de andere doelstellingen niet gelijkmatig verdeeld. Zo heeft meer dan de helft van de beschikbare gegevens betrekking op doelstelling 13, de klimaatverandering. Doelstelling 12, die over duurzame consumptie en productie, volgt qua beschikbare hoeveelheid data op grote afstand.

### Waar ligt het probleem?

Het vraagt veel van bedrijven om dit soort gegevens te verzamelen. Ook rondom de uitstoot van CO<sub>2</sub> en andere criteria heeft het lang geduurd voordat bedrijven de

hoeveelheid informatie die nu beschikbaar is, verzamelden. Het ontbreekt in sommige gevallen aan duidelijkheid hoe de doelstelling kan worden gekwantificeerd. Bedrijven weten daardoor niet welke informatie ze moeten verzamelen. De discussie daarover is cruciaal. Ik zie dat als een van de belangrijkste aandachtspunten voor de komende jaren.

### Het politieke klimaat helpt daar niet mee. De Amerikaanse president Donald Trump is een klimaatontkenner.

Het ligt eraan waar je de nadruk op legt. Als je naar de Verenigde Staten kijkt, dan is het inderdaad waar dat duurzaamheid niet de prioriteit krijgt van de president. Maar aan de andere kant heb je Calpers, het grootste pensioenfonds in de Verenigde Staten, dat wel degelijk aan de weg timmert als het gaat om ESG-criteria. En in Californië, de grootste staat in de Verenigde Staten, is duurzaamheid wel degelijk belangrijk. Ik wil daarmee niet ontkennen dat het zorgelijk is wat president Trump zegt en doet, maar het is niet het enige verhaal in de Verenigde Staten.

En neem China. Er zijn nu al steden waar het vervoer volledig is geëlektrificeerd. Met alle problemen rond luchtvervuiling gaat de omschakeling naar elektrische voertuigen in veel andere steden sneller dan we tot voor kort dachten. Dat wordt nog wel eens onderschat. Het wil niet zeggen dat dit niet voor nieuwe problemen zorgt. De productie van accu's heeft zijn eigen moeilijkheden, maar er zijn talloze ontwikkelingen waar hoop uit kan worden geput.

In nationale debatten mag duurzaamheid misschien niet de aandacht krijgen die het in mijn ogen verdient, maar dat wil niet zeggen dat er niets gebeurt. Landen hebben de doelstellingen van de Verenigde Naties geaccepteerd. Dat betekent dat ze zich eraan zullen moeten houden. Je kunt je afvragen hoe landen gedwongen kunnen worden om dit te doen, maar er zijn overal ter wereld voldoende signalen dat deze zaken serieus genomen worden. China is het grootste land ter wereld en heeft een voortrekkersrol. Als er betere gegevens beschikbaar zijn en de dataleveranciers die kunnen verwerken, wordt het mogelijk bedrijven en landen op een krachtiger manier ter verantwoording te roepen. «



Superieure portefeuille samenstellen die evenwichtig in elkaar zit

Tijdelijk minder goed scorende bedrijven goed volgen

De doelstellingen van de Verenigde Naties moeten worden opgevolgd