

ESG IN UW BELEGGINGS- PORTEFEUILLE: HOE DOET U DAT?

Door Coen Brouwer

Welke rol kan het Aladdin-systeem spelen bij het opstellen en volgen van duurzame beleggingsportefeuilles?

Volgens gegevens van Eurosif uit 2016 betreft 94% van de Nederlandse pensioenfondsen al een of meer factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (afgekort tot ESG: environmental, social, governance) bij de beoordeling van beleggingen. Daarnaast blijkt uit deze cijfers dat beleggers steeds vaker klimaatonderwerpen zoals energie-efficiëntie en hernieuwbare energie in hun overwegingen meenemen.

Negatieve screening (uitsluiting) is nog steeds de meest populaire manier van duurzaam beleggen, met meer dan EUR 10.000 miljard beheerd vermogen wereldwijd. Impact-beleggen is de snelst groeiende duurzame strategie, met een stijging van EUR 20 miljard in 2013 tot EUR 98 miljard in 2016 (een stijging van 385%). Nederland loopt hierin voorop met ruim EUR 40 miljard belegd in impact-strategieën. Deze groei is onder meer toe te schrijven aan de sterke toename van groene obligaties.

Dit alles leidt tot een groeiende vraag naar betrouwbare ESG-gegevens. Zonder consistente en eenvoudig vergelijkbare gegevens is het niet mogelijk om beleggingen te beoordelen op hun duurzaamheid. Maar betrouwbare gegevens alleen zijn niet voldoende. Om de gegevens te kunnen gebruiken om risico's te beperken en kansen te herkennen, hebben beleggers analytische tools en technologie nodig. We onderzoeken dit door nader in te gaan op de implementatie van ESG-factoren in Aladdin, het platform voor risico- en portefeuillebeheer.

NAVIGEREN DOOR HET DATA-UNIVERSUM

De afkorting ESG is een verzamelterm geworden die vaak voor iedere stakeholder iets anders betekent. Beleidsmakers, beleggers en het brede publiek zien ESG-factoren als middelen die kunnen helpen een verantwoorde bedrijfsvoering en duurzame producten te bereiken. Hoe een bedrijf met het milieu (E) en de maatschappij (S) omgaat, bijvoorbeeld in zijn energiegebruik en op het gebied van werknemerstevredenheid, kan iets zeggen over een efficiënte bedrijfsvoering en de productiviteit. Corporate governance (G) kan informatie geven over de kwaliteit van de leiding en het management van een bedrijf.

Om hierop in te spelen, hebben leveranciers van marktdata zoals MSCI ESG Research, Sustainalytics, Bloomberg, Oekom, South Pole en Trucost, hun beoordeling van bedrijven en beleggingsfondsen op ESG-factoren uitgebreid en verbeterd.

Zo heeft Morningstar vorig jaar in samenwerking met Sustainalytics duurzaamheidscores gepubliceerd voor meer dan 20.000 beleggingsfondsen en ETFs. MSCI ESG Research publiceerde ook ratings voor talloze aandelen en obligaties. Hoewel dit gebied nog volop in ontwikkeling is en er verschillen zijn in de dekking van de cijfers (bijvoorbeeld per beleggingscategorie en marktkapitalisatie), in de gemeten criteria en in de evaluatiemethoden, zien we al kansen voor beleggers om te profiteren van de aanzienlijke hoeveelheid data die verzameld wordt.

Maar naast het gebrek aan consensus over de beoordelingsmethodes van ESG-performance van bedrijven en fondsen, zijn er voor beleggers nog andere hobbels te nemen. De belangrijkste is dat veel beleggers niet de technologische capaciteit hebben om de ESG-factoren systematisch in hun beleggingsproces te integreren.



Foto: Archief BlackRock

Coen Brouwer

Figuur 1: Profiteren van data

350.000

Effecten

op emittentniveau
beoordeeld op
ESG-factoren in Aladdin

4.400

Portefeuilles

dagelijks geanalyseerd
op ESG-factoren op
portefeuilleniveau

USD 4.300

Miljard AUM

belegd in portefeuilles
met ESG-dekking
in Aladdin

Bron: BlackRock, MSCI, december 2016.

WELKE ESG-GEGEVENS ZIJN BESCHIKBAAR?

Om beleggers in staat te stellen de beschikbare gegevens zo goed mogelijk te gebruiken en de risico's en kansen te zien die ESG-factoren met zich meebrengen, zijn ESG-gegevens op grote schaal geïntegreerd in Aladdin. Beleggingsteams verkrijgen daarmee toegang tot MSCI ESG-gegevens van 8.500 bedrijven in 198 landen en van supranationale organisaties, op het niveau van de uitgevende instellingen, gekoppeld aan zo'n 350.000 effecten. Via de bottom-up infrastructuur van Aladdin kan informatie van afzonderlijke effecten samengevoegd worden op het niveau van sectoren, portefeuilles en benchmarks. Deze functionaliteit is nu beschikbaar voor meer dan 4.400 portefeuilles, die in december 2016 goed waren voor USD 4.300 miljard beheerd vermogen. Dit wordt uitgebreid naar alle gebruikers van Aladdin, wat betekent dat het grootste deel van de beursgenoteerde effecten op het platform door een ESG-lens bekeken kan worden.

VERWACHTE ONTWIKKELING

Nu ESG-overwegingen steeds meer een vaste rol spelen in het beleggingsproces, verwachten we dat de kwaliteit en kwantiteit van de informatie over ESG zullen toenemen. Effectieve integratie van dergelijke informatie in het beleggingsproces is van cruciaal belang om werkelijk duurzame beleggingsprocessen te creëren. Ook consistente normen voor deze informatie, opschaalbare beleggingsoplossingen en een voortdurende dialoog met het management van ondernemingen zijn hiervoor onmisbaar. Zonder effectieve technologie blijft het echter moeilijk om informatie optimaal te benutten. Met behulp van een platform voor vermogens- en risicobeheer zoals Aladdin, kunnen beleggers:

- ESG-criteria afzetten tegen traditionele financiële maatstaven om beleggingsprocessen beter te onderbouwen;
- risico's en kansen beoordelen op basis van hun exposure naar ESG-factoren en de veranderingen in de loop van de tijd volgen;
- duurzame beleggingsportefeuilles opbouwen met duidelijke, duurzame doelen. «

Dit artikel is geschreven door Coen Brouwer, Director bij BlackRock.

Figuur 2: ESG and Carbon Report



Bron: BlackRock, oktober 2017. Uitsluitend ter illustratie.

ALADDIN VOOR INZICHT IN ESG-PRESTATIES

Dit omvangrijke platform voor vermogensbeheer en risicoanalyse wordt ingezet voor de volgende vier doelstellingen:

1. Transparantie vergroten
2. Diepgaand inzicht in ESG-prestaties verkrijgen
3. Waarde in kaart brengen
4. Intenties en uitvoering op één lijn brengen

1. Transparantie vergroten

Portefeuillebeheerders die Aladdin gebruiken, ontvangen dagelijks een overzicht van de exposure van hun portefeuilles op het gebied van milieu, maatschappij en governance, uitgesplitst naar individuele instrumenten en beleggingscategorieën. Zo kunnen zij beter gefundeerde beslissingen nemen.

2. Diepgaand inzicht in ESG-prestaties verkrijgen

Naast de exposure-overzichten kunnen cliënten zien hoe de ESG-factoren zich verhouden tot de benchmark. Zoals uit Figuur 2 blijkt, strekt deze vergelijking zich ook uit tot ESG- en emissiescores gerangschikt op sectorniveau en naar marktwaarde. Daarnaast omvat deze een uitsplitsing van het actieve risico per ESG-rating.

3. Waarde in kaart brengen

De interactieve tool in Aladdin geeft beleggingsteams de mogelijkheid om de ESG-maatstaven af te zetten tegen traditionele beleggingsmaatstaven. Als we begrijpen welke invloed ESG-factoren op de totale performance hebben, kan dit een nuttige aanvulling zijn op de traditionele beleggingsanalyse en kan het de integratie van ESG-thema's in het beslissingsproces bevorderen.

4. Intenties en uitvoering op één lijn brengen

Zodra beleggers duidelijk zicht hebben op hun ESG-blootstelling, kunnen beleggingsdoelen geformuleerd worden waarmee risico's worden beperkt en duurzaamheidskansen optimaal worden benut. Door ESG-criteria mee te wegen bij de opbouw van de portefeuille en de instrumenten voor risicoanalyse, kunnen beleggingsteams hun ESG-blootstelling zowel vóór transacties als 'real time' blijven monitoren, om portefeuilles op te bouwen die voldoen aan de geformuleerde duurzaamheidscriteria. Beleggingstools, in de vorm van negatieve screening, ESG-strategieën of impact-beleggen, helpen ervoor te zorgen dat de doelstellingen van beleggers systematisch worden nagestreefd.