

IMPACTBELEGGEN **MAAK HET VERSCHIL**

Ons beleggingsbeleid uitgelegd

11 oktober 2021

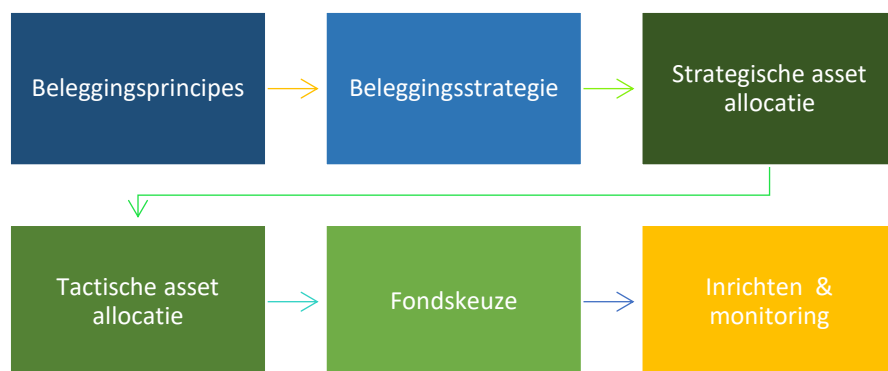
INLEIDING: ONS BELEGGINGSBELEID

In dit document geven wij transparantie over het (duurzame) beleggingsbeleid van Impactbeleggen. In onze beleggingsdienstverlening geven wij alleen over Impactbeleggen beleggingsadvies onder het Nationaal Regime. Voor het overige ziet onze beleggingsdienstverlening alleen op middelenverdeling en execution-only.

Bij Impactbeleggen zijn beleggen en duurzaamheid nauw met elkaar verweven. Écht impactbeleggen houdt in dat wij willen beleggen in organisaties die een positieve bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling en daarmee de wereld een stukje beter maken.

Met duurzame ontwikkeling bedoelen wij dat de activiteiten die de organisaties met het beschikbaar gestelde kapitaal uitvoeren toekomstbestendig dienen te zijn. Het is onze overtuiging dat beleggers daar uiteindelijk financieel voor worden beloond

Bij het vormgeven van een beleggingsbeleid zien wij deze verwevenheid terug. Wij doorlopen hierbij een aantal stappen:



ONZE BELEGGINGSPRINCIPES

- **Focus op een zo goed mogelijk rendement met positieve impact**

Wij willen ons cliënten helpen met impactbeleggen. In de praktijk zien wij namelijk veel greenwashing bij duurzaam beleggingen. Zo zijn er beleggingsoplossingen die alleen werken met een uitsluitingenbeleid. Daarmee worden alleen de ergste niet-toekomstbestendige organisaties uitgesloten. Afgevraagd kan worden wat dan de échte positieve impact is van die beleggingen. Ook zien wij veel onvrede bij deelnemers in pensioenregelingen over hoe hun geld wordt belegd. Het pensioenfonds heeft zich dan weliswaar gecommitteerd aan integratie van duurzaamheidscriteria, maar belegt nog wel in (bijvoorbeeld) fossiele brandstoffen. Ook ons eigen beleggingsbeleid heeft inmiddels twee wijzigingen doorgemaakt. Daarbij zijn wij steeds meer afgestapt van de gedachte van een zeer brede spreiding en hebben wij een transitie meegemaakt van een grijs/lichtgroen getinte portefeuille naar een donkergroene portefeuille die nog steeds goed gespreid is. Impactbeleggen is voor ons dan ook de puurste vorm van duurzaam beleggen en staat eigenlijk ook echt het dichtste bij het begrip investeren. Door meer focus aan te brengen in de organisaties waarin je kunt en mag beleggen volgens de duurzaamheidscriteria, zal vervolgens een goede financiële analyse van de organisatie duidelijk maken of het wel of niet verstandig is om in te investeren. Daarmee onderscheidt Impactbeleggen zich echt van beleggingsoplossingen die zeer breed gespreid zijn (zoals indexbeleggen). Impactbeleggen durft af te wijken van de benchmark door écht keuzes te maken. Met Impactbeleggen dragen wij bij aan de verdeling van kapitaal over bedrijven, overheden en instellingen. Wij verwachten hiervoor op de lange termijn beter beloond te worden dan door simpelweg te sparen. Daarnaast denken wij dat door zo te beleggen risico's, die gepaard gaan met niet-toekomstbestendige activiteiten, worden verminderd.

- Goed duurzaamheidsbeleid

Wij denken dat het goed is dat iedere beheerder van de fondsen binnen de portefeuilles van Impactbeleggen een gedegen beleid heb ten aanzien van duurzaamheid. Wat ons betreft gaat dat verder dan alleen het toepassen van uitsluitingscriteria. Het hanteren van gedegen toelatingscriteria is daarbij essentieel. Wij geven daarbij de fondsbeheerders vrijheid om daarin hun eigen keuzes te maken, zolang wij maar deze keuzes goed kunnen begrijpen en kunnen plaatsen binnen ons eigen duurzame beleggingsbeleid. Voor ons is het van belang dat de fondsen een positieve bijdrage leveren aan duurzame (lees: toekomstbestendige ontwikkeling). Daar selecteren wij fondsen op.

- Spreiding

De som is meer dan de delen. Daarom spreiden wij onze beleggingen zo goed mogelijk. Daarmee voorkomen wij dat de portefeuille dezelfde kant op beweegt en wordt het risico van onze portefeuilles beter beheerst.

- Langetermijnfocus

Wij beleggen toekomstbestendig en dus voor de lange termijn en laten ons niet afleiden door “lawaaï” in financiële markten. Dat betekent ook dat wij vertrouwen op de asset allocatie in goede en slechte tijden. Voor beleggers die toch willen bewegen in deze tijden zijn er vijf portefeuilles beschikbaar met verschillende risicoprofielen. Ons advies is daarbij altijd wel om eerst te kijken naar je eigen Beleggersprofiel en te kiezen voor een portefeuille die daarbij past.

ONZE BELEGGINGSSTRATEGIE

- Onze cliënt staat centraal in ons beleggingsproces
- Wij beleggen voor een specifiek financieel doel van onze cliënt
- Wij maken modelportefeuilles waarbinnen cliënten met een bepaald risico/rendementprofiel hun doel kunnen verwezenlijken

- Wij beleggen met positieve impact
- Om de risico's van beleggen te beheersen, spreiden wij zoveel mogelijk over en tussen beleggingscategorieën en over diverse regio's, factoren, sectoren & posities
- Wij begrijpen de risico's, het beleggingsbeleid en andere kenmerken van de fondsen waarin wij beleggen en zorgen ervoor dat deze passen binnen onze beleggingsstrategie

ONZE STRATEGISCHE ASSET ALLOCATIE

Met de Strategische Asset Allocatie geven wij weer in welke beleggingscategorieën wij willen beleggen.

Wij willen beleggen in aandelen, obligaties en microkredieten, omdat beleggingscategorieën laag met elkaar zijn gecorreleerd. Dat maakt het geheel van de portefeuille sterker dan alleen de som der delen en zorgt zodoende voor een goede spreiding tussen beleggingscategorieën.

De verdeling tussen de beleggingscategorieën van deze portefeuilles ziet er als volgt uit:

	Aandelen	Obligaties	Microkredieten
Defensief risicoprofiel	20%	60%	20%
Gematigd defensief risicoprofiel	40%	45%	15%
Gematigd offensief risicoprofiel	60%	30%	10%
Offensief risicoprofiel	80%	15%	5%
Offensief+ risicoprofiel	100%	0%	0%

De verdeling kan nog worden aangepast om de portefeuille passend te krijgen binnen het risicoprofiel.

ONZE TACTISCHE ASSET ALLOCATIE

Met de Tactische Asset Allocatie geven wij per beleggingscategorie aan of, en zo ja, welke verdere keuzes wij maken binnen die categorie.

Voor de beleggingscategorie “microkredieten” maken wij geen nadere keuzes. Wij vinden wel dat microkredieten een vast onderdeel is van de vastrentende kant van de portefeuille. Samen met obligaties dienen microkredieten te zorgen voor een stabiel kader van de portefeuille. Binnen de risicoprofielen die een vastrentend deel kennen (van Defensief tot Offensief) zullen microkredieten 25% uitmaken van het vastrentende deel van de portefeuille. Daarnaast menen wij dat microkredieten goed aansluit bij één van de impactthema’s die wij willen uitdragen, namelijk “financiële inclusie”.

Voor de beleggingscategorie “obligaties” vinden wij het van belang dat geld wat hiernaar toegaat écht impact heeft. Daarom willen wij alleen beleggen in zogenaamde climate bonds. Dat zijn obligaties die zijn uitgegeven om kapitaal in te zetten om de gevolgen van klimaatverandering te kunnen mitigeren danwel om maatregelen te treffen om zich aan klimaatverandering aan te kunnen passen. Climate bonds zijn een iets bredere categorie dan zogenaamde green bonds en bestaan uit *green bonds*, *social bonds*, *sustainability bonds* of *sustainability-linked bonds*. Als beleggingscategorie zijn climate bonds interessant omdat er uitsluitend belegd wordt in obligaties die echt een positieve impact hebben of die voldoende adaptief vermogen hebben om die impact te kunnen bereiken. Wat de uitgevers van de climate bonds met het verkregen kapitaal doen, maakt dus wel degelijk wat uit. Zodoende wordt ook een groot deel van de obligatiemarkt uitgesloten, omdat die uitgevers niet altijd zeggen wat zij met het geld doen en ook niet altijd duidelijk is wat zij daadwerkelijk met het geld hebben gedaan. Binnen de risicoprofielen die een vastrentend deel kennen (van Defensief tot Offensief) zullen climate bonds 75% uitmaken van het vastrentende deel van de portefeuille.

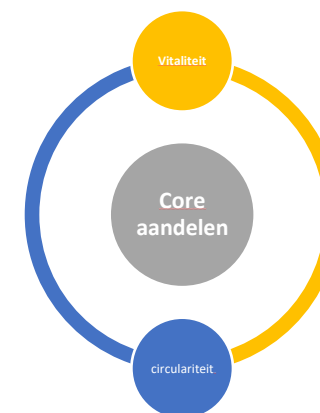
Voor de beleggingscategorie “aandelen” hanteren wij een “core/satellite strategie”. In de “core” beleggen wij in aandelen, waarmee verscheidene impactdoelen behaald kunnen worden. Deze aandelen kunnen zijn van bedrijven in ontwikkelde en opkomende markten.

In de “satellite” beleggen wij in de duurzame thema’s “vitaliteit” en “circulariteit”.

Het thema “vitaliteit” sluit goed aan bij de kernwaarden van onze cliënten die werkzaam zijn in de zorgsector.

Het thema “circulariteit” ziet op het verlichten van de druk op onze natuurlijke hulpbronnen door minder hiervan te gebruiken, de bijkomende schade bij gebruik zoveel mogelijk te verkleinen en in te zetten op hergebruik.

Voor de aandelen ziet de “core/satellite strategie” er als volgt uit:



De “core” aandelen zullen 70% van de aandelenbeleggingen uitmaken en de “satellite” aandelen derhalve 30%.

Onze tactische asset allocatie is derhalve:

	Defensief risicoprofiel	Gematigd defensief risicoprofiel	Gematigd Offensief risicoprofiel	Offensief risicoprofiel	Offensief+ risicoprofiel
Core aandelen	14%	26%	38%	50%	70%
Satellite aandelen	6%	14%	22%	30%	30%
Climate bonds	60%	45%	30%	15%	0%
Microkredieten	20%	15%	10%	5%	0%

FONDSKEUZES

Binnen het raamwerk van de tactische asset allocatie hebben wij fondskeuzes gemaakt. De fondskeuze is beperkt tot het fondsenuniversum van Fondsenplatform.

De duurzame toelatingscriteria voor het fonds zijn:

- **SFDR-classificatie:**

Het Europese SFDR-raamwerk deelt fondsen in grijze fondsen die alleen gericht zijn op financieel rendement (artikel 6), lichtgroene fondsen die in principe gericht zijn op financieel rendement maar wel rekening houden met duurzaamheidscriteria (artikel 8) en donkergroene fondsen die zich in principe richten op het bijdragen aan duurzame doelen, waaraan het financieel rendement ondergeschikt is (artikel 9). Wij willen dat de meeste fondsen donkergroen zijn, maar staan toe dat een klein percentage lichtgroen zijn. Grijze fondsen staan wij niet toe.

- **Duurzaamheidsbeleid:**

Wij verwachten dat de fondsen een duurzaamheidsbeleid hebben met uitsluitingscriteria en toelatingscriteria.

- **Duurzaamheidsrapportage:**

Wij verwachten dat de fondsen rapporteren over hun duurzaamheidsbeleid. Bij wijze van uitzondering staan wij toe dat een duurzaamheidsrapportage niet aanwezig is.

- **Morningstar® Sustainability Rating:**

Er zijn veel duurzame ratingbureaus actief en de uitkomsten van de respectievelijke ratings kunnen onderling vaak verschillen. Wij hebben ervoor gekozen om ratings te raadplegen van Morningstar en Climetrics. Beide ratingbureaus kijken door de portefeuille heen en geven vervolgens een beoordeling. Wij laten een fonds toe zodra deze in het bovenste kwartiel (1-25) zit van de Morningstar® Sustainability Rating. Zo niet, dan dient het fonds een gunstige Climetrics rating te hebben.

- **Morningstar® Low Carbon Risk Score:**

Als aanvulling op de Morningstar® Sustainability Rating vinden wij het een pré als een fonds een lage Carbon Risk Score heeft. Dat is een indicatie van de lage mate van kwetsbaarheid van de portefeuille van het fonds voor de transitie van de overgang van een op fossiele brandstoffen gebaseerde economie naar een koolstofarme economie.

- **Climetrics rating:**

Climetrics meet hoe goed bedrijven in de portefeuille van een fonds openbaar maken en beheren materiële risico's en kansen in verband met klimaatverandering, waterveiligheid en ontbossing.

Het meet zowel de prestaties als de impact van de bedrijven belegd door een fonds. Climetrics houdt ook rekening met het ESG-beleggingsbeleid van fondsen en het publiek actie ondernomen door de vermogensbeheerder ter ondersteuning van wereldwijde transparantie en betrokkenheid initiatieven rond klimaatverandering.

De rating geeft aan hoe het fonds presteert ten opzichte van andere fondsen in hetzelfde beleggingsuniversum. Een rating van 5 heeft onze voorkeur; een rating van 4 verwachten wij minimaal. Indien een Climetrics rating niet voorhanden is, verwachten wij een gunstige Morningstar® Sustainability Rating.

- **Climetrics peer group quartile rank:**

De Climetrics peer group quartile rank geeft de prestaties van het fonds weer ten opzichte van vergelijkbare fondsen, d.w.z. fondsen met een vergelijkbare beleggingsstijl, blootstelling aan marktkapitalisatie of geografische focus. Een best in class (1st) heeft onze voorkeur; 2nd-class verwachten wij minimaal.

Wij vermelden nog wel dat ratingbureaus niet altijd de vastrentende fondsen (obligaties en microkredieten) in voldoende mate kunnen beoordelen. In dat geval vertrouwen wij op het duurzaamheidsbeleid en de duurzaamheidsrapportage van de fondsbeheerder.

Tot slot stellen wij nog eisen aan de fondsen zelf:

- **Track record:**

Wij verwachten dat een fonds een track record heeft van minimaal 3 jaar. Wij staan toe dat er een kortere track record is, indien het fonds een voortzetting is van een fonds met track record van 3 jaar of langer (zie het microkredietenfonds) of indien de weging van het fonds in de portefeuille kleiner is dan 10% (zie het circulaire fonds).

- **Sharpe ratio:**

Wij verwachten een driejaars-Sharpe ratio van 0,6 of meer. De Sharpe-ratio wordt gebruikt om te berekenen in hoeverre het extra rendement het extra risico compenseert. Hoe hoger de ratio, hoe hoger het extra rendement voor het additionele risico.

- **Kosten:**

De door ons vastgestelde duurzaamheidscriteria vereisen dat een fonds een analyse maakt van de duurzaamheid van de aandelen, obligaties of kredieten waarin zij belegt, maar ook een gedegen financiële analyse. Wij verwachten daarom ook actief fondsbeheer. Actief fondsbeheer is doorgaans duurder dan passief fondsbeheer. Gemiddeld genomen verwachten wij dat de lopende fondskosten uit zullen komen onder de 0,90%. Op fondsniveau kan dit nog wel verschillen.

Uiteindelijk hebben wij fondsen geselecteerd op basis van de volgende criteria:

Fonds	SFDR-classificatie	Duurzaamheidsbeleid	Duurzaamheidsrapportage	Morningstar® Sustainability Rating	Morningstar® Low Carbon Risk Score	Climeetrics rating	Climeetrics peer group quartile rank	Track record minimaal 3 jaar	Sharpe ratio > 0,6	Lopende fondskosten
ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund	art. 9	✓	✓	n.n.b.	n.n.b.	n.n.b.	n.n.b.	✗	n.n.b.	1,40%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	art. 9	✓	✓	29	✓	5	1st	✓	0,98	0,60%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	art. 9	✓	✓	3	✓	4	1st	✓	0,81	0,85%
Fidelity Global Health Care Y-Acc-EUR	art. 8	✓	✓	9	✓	n.n.b.	n.n.b.	✓	1,09	1,06%

Lombard Odier Funds – Global Climate Bond Syst. Hdg (EUR) NA	art. 9	✓	✓	3	n.n.b.	n.n.b.	n.n.b.	✓	1,05	0,58%
Lombard Odier Funds – Golden Age Syst. Hdg (EUR) NA	art. 8	✓	✗	46	✓	4	1st	✓	0,7	1,03%
Lombard Odier Funds – Natural Capital, Syst. NAV Hdg, (EUR) NA	art. 9	✓	✓	n.n.b.	n.n.b.	4	1st	✗	n.n.b.	0,98%
Triodos SICAV I – Triodos Pioneer Impact Fund EUR Z Capitalisation	art. 9	✓	✓	23	n.n.b.	5	1st	✓	0,94	1,10%

De fondsen

Uiteindelijk kiezen wij voor de volgende fondsen:



ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund

Het doel van dit actief beheerde fonds is om een maatschappelijke impact realiseren door onderhandse leningen te verstrekken aan financiële instellingen in opkomende landen, zodat deze instellingen op hun beurt micro- en MKB-ondernemingen kan financieren.

Dit fonds is onderdeel van het vastrentende deel van de portefeuille.



ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

In dit actief beheerde fonds wordt er belegd in wereldwijde aandelen van minimaal 75 'best in class' grote ondernemingen, die een positieve sociale en ecologische impact hebben op de Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN en actief bijdragen aan het beperken van de negatieve impact op de planetaire grenzen. Door de strenge eisen van het duurzame beleggingsbeleid van het fonds is het aandelenuniversum beperkt.

Het fonds maakt deel uit van de "core" aandelenbeleggingen.

asn  impact investors

ASN Duurzaam aandelenfonds

In dit actief beheerde fonds wordt er wereldwijd belegd in aandelen van grote ondernemingen die vooruitkijken en koploper zijn in duurzame ontwikkeling.

Het fonds maakt deel uit van de "core" aandelenbeleggingen.



Fidelity Funds – Global Health Care Fund Y-Acc-EUR

In dit actief beheerde fonds wordt er op basis van een fundamentele analyse belegd in wereldwijde de aandelen van bedrijven in de gezondheidssector.

Het fonds maakt onderdeel uit van de aandelenbeleggingen binnen het thema "vitaliteit".



LOMBARD ODIER
LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Lombard Odier Funds – Global Climate Bond Syst. Hdg (EUR) NA

Dit actief beheerde fonds belegt in climate bonds en richt zich op het terugbrengen van uitstoot van CO2 en het omgaan met klimaatverandering.

Dit fonds is het belangrijkste onderdeel van het vastrentende deel van de portefeuille.



Lombard Odier Funds – Golden Age Syst. Hdg (EUR) NA

Dit actief beheerde fonds belegt in aandelen in ondernemingen die zich richten op de “zilveren economie”. Levensstijl en vitaliteit zijn daarbij belangrijk.

Het fonds maakt onderdeel uit van de aandelenbeleggingen binnen het thema “vitaliteit”.



Lombard Odier Funds – Natural Capital, Syst. NAV Hdg, (EUR) NA

Dit actief beheerde fonds belegt in bedrijven die circulair en *lean* werken. Doel van dit fonds is om de natuurlijke hulpbronnen zoveel mogelijk te behouden.

Het fonds maakt onderdeel uit van de aandelenbeleggingen binnen het thema “circulariteit”.



Triodos SICAV I – Triodos Pioneer Impact Fund EUR Z Capitalisation

Dit actief beheerde fonds belegt in aandelen van kleine en middelgrote, ondernemingen die innovatieve oplossingen ontwikkelen voor verduurzaming van bijvoorbeeld biologische voeding, landbouw en mobiliteit.

Het fonds maakt deel uit van de “core” aandelenbeleggingen.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLES

Rekening houdend met de strategische en tactische asset allocatie hebben wij de portefeuilles als volgt samengesteld.

	Defensief risico-profiel	Gematigd defensief risico-profiel	Gematigd Offensief risico-profiel	Offensief risico-profiel	Offensief + risico-profiel
ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund	20%	15%	10%	5%	0%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	6%	12%	18%	24%	30%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	4%	8%	12%	16%	20%
Fidelity Global Health Care Y-Acc-EUR	2%	4%	6%	8%	10%
Lombard Odier Funds – Global Climate Bond Syst. Hdg (EUR) NA	60%	45%	30%	15%	0%
Lombard Odier Funds – Golden Age Syst. Hdg (EUR) NA	2%	4%	6%	8%	10%
Lombard Odier Funds – Natural Capital, Syst. NAV Hdg, (EUR) NA	2%	4%	6%	8%	10%
Triodos SICAV I – Triodos Pioneer Impact Fund EUR Z Capitalisation	4%	8%	12%	16%	20%

MONITORING

Naast monitoren van de risico- en rendementseigenschappen monitoren wij periodiek of het gevoerde beleid op gebied van duurzaamheid van de door haar geselecteerde fondsen nog in lijn is met de voorwaarden van het selectieproces.

Wij verfijnen ons monitorproces voortdurend op basis van steeds meer ter beschikking komende duurzaamheidsdata. Wanneer wij constateren dat het gevoerde beleid van een fonds niet meer in lijn is met de voorwaarden van het selectieproces, wordt de fondsmanager om een verklaring gevraagd. Bij niet afdoende verklaring kan dit ertoe leiden dat wij niet langer in het betreffende fonds willen investeren en het fonds uit onze beleggingsstrategieën verwijderen.

DUURZAAMHEID & ONZE ORGANISATIE

Wij stellen ook duurzaamheidseisen aan onze eigen werkwijze als organisatie. Waarden als continuïteit, professionaliteit, transparantie en integriteit in onze relatie met klanten, medewerkers en de samenleving zijn daarbij van essentieel belang. Wij zijn voortdurend bezig ons papierverbruik verder terug te dringen door bijvoorbeeld beleggingsinformatie en transactieoverzichten digitaal aan te bieden en te digitaliseren. Wij proberen voortdurend de CO2-uitstoot van het vervoer van onze medewerkers te verminderen en bij het organiseren van evenementen wegen wij sociale of milieu-impact mee.

BELONINGSBELEID

Ons beloningsbeleid is in lijn met de integratie van duurzaamheidsrisico's volgens artikel 5 VERORDENING (EU) 2019/2088 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

De Bilt, 11 oktober 2021



Mark Kiesbrink
Vermogensadviseur



Remy de Graaff
Vermogensadviseur

Disclaimer

De informatie in dit document is gebaseerd op data van zoals bekend per 30 september 2021. Hoewel de informatie in dit overzicht met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is samengesteld, kunnen wij geen garantie geven dat deze informatie juist- en/of volkomen is en/of blijft.

Wij hebben de classificaties van onze beleggingsstrategieën gebaseerd op de voorwaarden van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) zoals die op 10 maart 2021 van kracht zijn.

Classificatie van producten (fondsen) kan in de toekomst veranderen wanneer wetgeving wordt aangepast en meer (ESG-)informatie beschikbaar komt. Als gevolg daarvan is het ook mogelijk dat de classificatie van onze beleggingsstrategieën kan worden aangepast.

Naar verwachting treedt op 1 januari 2023 de EU Taxonomieverordening in werking. Hierin worden criteria uitgewerkt om vast te stellen of en in welke mate een belegging kwalificeert als ecologisch duurzaam, ofwel groen. Deze criteria zijn nog in ontwikkeling en nu nog niet in ons beleid meegenomen. Deze criteria kunnen leiden tot aanpassing van hetgeen op dit moment in dit document is opgenomen. Wij verstrekken aanvullende informatie via rapportages en onze website.