

# Duurzaamheidsbeleid Care IS

## Gedraglijnen inzake de integratie van duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingsprocedure.

*Care IS valt als financiële marktdeelnemer onder het toepassingsbereik van de SFDR (Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector).*

*Care IS biedt een vermogensbeheerdienstverlening aan. Daarbij wordt gebruik gemaakt van vijf verschillende risicoprofielen. Elk risicoprofiel bestaat uit een modelportefeuille van beleggingsfondsen en ETF's. In het licht van de SFDR wordt elke modelportefeuille van Care IS geclassificeerd als financieel product.*

*Onze beleggingsproducten promoten ecologische en sociale kenmerken (ESG-kenmerken) door gebruik te maken van duurzame beleggingsfondsen en ETF's. De vijf beleggingsproducten van Care IS classificeren wij als artikel 8 producten, oftewel 'lichtgroene' producten.*

### Inleiding

Care IS biedt individueel vermogensbeheer aan. Naast het streven naar een optimaal financieel resultaat, houden we binnen ons beleggingsbeleid ook rekening met duurzaamheid. Beleggen heeft immers niet alleen een financiële impact, maar heeft ook impact op de wereld om ons heen. Om deze impact mee te nemen binnen ons beleggingsbeleid en om duurzaamheidsrisico's te beperken, houdt Care IS bij het samenstellen van haar modelportefeuilles rekening met ESG-kenmerken. ESG staat voor Environmental (milieu), Social (maatschappij) en Governance (bestuur). In dit document leest u hoe wij dit beleid vormgeven en integreren in onze beleggingsbeslissingsprocedure.

### Duurzame beleggingsovertuigingen en doelstellingen

Wij zijn er van overtuigd dat duurzaam beleggen bijdraagt aan een betere wereld. In de meeste gevallen gaat duurzaam beleggen bovendien niet ten koste van het financiële resultaat. Duurzaam beleggen is daarom in onze ogen meestal een no-brainer. Care IS heeft als doelstelling om ESG-kenmerken te integreren in het beleggingsbeslissingsproces, tenzij dit in te hoge mate ten koste gaat van het financiële resultaat. Door de integratie van ESG-kenmerken in dit proces, nemen duurzaamheidsrisico's binnen de modelportefeuilles van onze klanten af.

### Duurzaamheidsrisico's

De definitie van een duurzaamheidsrisico is: "Een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken." Duurzaamheidsrisico's komen voort uit de verschillende ESG-factoren. Dit betekent dat de risico's voortkomen uit (negatieve) ontwikkelingen op ecologisch, sociaal of governance gebied. Denk aan het risico van de opwarming van de aarde. Dit kan leiden tot bijvoorbeeld langere periodes van droogte, overstromingen en extreme weersveranderingen. Hierdoor kunnen oogsten tegenvallen met als mogelijk gevolg een hogere inflatie vanwege stijgende voedselprijzen. Ook kunnen verzekeraars in de problemen komen, omdat die steeds vaker moeten uitkeren bij stormschade. Door rekening te houden met ESG-factoren binnen het beleggingsbeslissingsproces kunnen duurzaamheidsrisico's worden beperkt.

Hieronder noemen we de belangrijkste duurzaamheidsrisico's.

### Klimaatrisico's (Environmental)

Klimaatrisico's kunnen op verschillende manieren tot uiting komen. De belangrijkste risico's zijn klimaatverandering, waterschaarste, watervervuiling, ontbossing, verlies aan biodiversiteit, aantasting van de ozonlaag en chemische vervuiling.

Bij de risico's voor bedrijven wordt binnen deze pilaar in de regel onderscheid gemaakt tussen fysiek risico, transitierisico en reputatierisico.

**Fysieke risico's** zijn risico's die direct gevolgen hebben voor het opereren van bedrijven. Denk hierbij aan de extreme weersveranderingen als gevolg van klimaatverandering. Een toename van bijvoorbeeld het aantal orkanen, winterstormen of droogteperiodes kan het opereren van bedrijven direct beïnvloeden. Andere voorbeelden van fysieke klimaatrisico's zijn een stijging van het zeewaterniveau, watervervuiling, ontbossing en chemische vervuiling.

**Transitierisico's** zijn risico's dat bedrijven zich niet of onvoldoende kunnen aanpassen aan klimaatuitdagingen. Dergelijke risico's ontstaan bijvoorbeeld door veranderende wet- en regelgeving, technologische ontwikkelingen, nieuwe belastingen of sentimentsveranderingen bij consumenten.

**Reputatierisico's** zijn risico's die kunnen zorgen voor reputatieschade bij bedrijven. Wanneer een bedrijf bijvoorbeeld meer blijkt uit te stoten dan zij beloofde, kan dit tot een flinke deuk in haar reputatie leiden.

### Maatschappelijke risico's (Social)

Maatschappelijke risico's zijn risico's die ontstaan op het gebied van mens en maatschappij. Belangrijke risico's binnen deze pilaar zijn schending van mensenrechten, privacy schendingen, slechte arbeidsomstandigheden en een lage diversificatie op de werkvloer. Bedrijven die slecht scoren op deze thema's lopen extra risico's. Denk bijvoorbeeld aan een staking, ongelukken op de werkvloer door verouderde veiligheidsregels, slechte arbeidsomstandigheden bij toeleveranciers of reputatieschade als gevolg van een data lek.

### Bestuurlijke risico's (Governance)

Governance staat voor bestuur. Belangrijke risico's binnen deze pilaar zijn een ongezond beloningsbeleid, intransparantie, een slechte bedrijfsstructuur of -cultuur, schending van aandeelhoudersrechten en ongelijke behandeling van mannen en vrouwen. Bedrijven die slecht scoren op deze thema's kunnen flink in de problemen komen. Denk bijvoorbeeld aan fraude in de jaarcijfers, het uitkomen van belastingontwijking, een corruptiegeval in het bestuur van het bedrijf of een extreem hoge beloning voor bestuurders die onterecht is toegekend.

### Vertaling naar klassieke risico's

Alle risico's die voortkomen uit ESG-factoren kunnen leiden tot de bekende, klassieke financiële risico's. Deze kunnen leiden tot financiële gevolgen voor bedrijven en daarmee een negatief effect op de koersen van de aandelen en/of obligaties van deze bedrijven. Hieronder beschrijven we hoe de duurzaamheidsrisico's kunnen leiden tot financiële risico's.

**Kredietrisico:** Een partij die geld heeft uitgeleend aan een bedrijf dat bijvoorbeeld een boete heeft gehad omdat het niet aan duurzaamheidsrichtlijnen voldoet, loopt het risico dat de tegenpartij de lening niet terug kan betalen als gevolg van het niet voldoen aan ESG-richtlijnen.

**Marktrisico:** Partijen die belegd zijn in bedrijven die bijvoorbeeld niet duurzaam bestuurd worden of niet genoeg in duurzaamheid investeren, lopen het risico dat hun beleggingen minder waard worden wanneer het sentiment in de markt verandert richting duurzaamheid.

**Liquiditeitsrisico:** Het risico dat een groot aantal mensen hun geld onttrekt bij banken, bijvoorbeeld omdat zij hun geld direct nodig om hun huizen weer op te bouwen na een grote natuurramp.

**Operationeel risico:** Door natuurrampen zoals een overstroming, kunnen ook de interne processen van bedrijven niet meer worden uitgevoerd. Hierdoor ontstaat operationeel risico.

**Verzekeringsrisico:** Door de toenemende kans op overstroming of grote stormen als gevolg van klimaatverandering, kunnen verzekeringsbedrijven veel meer en hogere claims verwachten.

**Strategisch risico:** Door verduurzaming kan de kolenindustrie ophouden te bestaan. Voor bedrijven die te maken hebben met deze industrie, bijvoorbeeld een bedrijf dat kolenmijnen financiert, zal dat grote financiële gevolgen hebben.

**Reputatierisico:** Een onderneming die investeert in een bedrijf dat door slechte veiligheids- en gezondheidsregels in moeilijkheden komt, loopt het risico op reputatieschade wanneer zijn naam in verband wordt gebracht met de slechte veiligheids- en gezondheidsregels van het bedrijf.

Het World Economic Forum publiceert jaarlijks het Global Risks Report. Daarin staan de belangrijkste risico's voor financiële markten in de nabije toekomst. In het rapport van 2021 worden klimaatrisico's nadrukkelijk aangewezen als meest waarschijnlijke en meest impactvolle risico's. Hieronder staan de belangrijkste klimaatrisico's die het World Economic Forum noemt.

**Biodiversiteit en het instorten van ecosystemen:** Door het uitsterven en / of verminderen van diersoorten en de permanente vernietiging van natuurlijk kapitaal, zullen onomkeerbare gevolgen voor het milieu, de mensheid en de economische activiteit plaatsvinden.

**Mislukking klimaatactie:** Het falen van overheden en bedrijven om effectief te handelen, handhaven, aanpassen en investeren op het gebied van klimaatverandering, het in standhouden van ecosystemen, het beschermen van de bevolking en de overgang naar een koolstof neutrale economie.

**Extreme weersomstandigheden:** Als gevolg van extreme weersomstandigheden kunnen koufronten, branden, overstromingen of hittegolven ontstaan, die kunnen leiden tot het verlies van mensenlevens, schade aan ecosystemen, vernietiging van eigendommen en financiële verliezen op wereldschaal.

**Door de mens veroorzaakte milieuschade:** Als gevolg van menselijke activiteit en / of het niet naast elkaar kunnen leven met dierlijke ecosystemen kunnen mensenlevens verloren gaan, financieel verlies geleden worden en ecosystemen beschadigd raken. Deze versturende menselijke activiteit vindt plaats in de vorm van deregulering van beschermde gebieden, industriële ongevallen, olielozingen, radioactieve besmetting of handel in wilde dieren.

**Grote geofysische rampen:** Het verlies van mensenlevens, financieel verlies en / of schade aan ecosystemen als gevolg van bijvoorbeeld aardbevingen, aardverschuivingen, geomagnetische stormen, tsunami's of vulkanische activiteit.

**Crisissen van natuurlijke hulpbronnen:** Natuurlijke bronnen kunnen schaars worden of op raken door menselijke overexploitatie of wanbeheer of mondiale schaal.

De genoemde risico's komen allemaal voort uit ESG-factoren (ecologisch in dit geval) en worden zodoende meegenomen in ons beleggingsbeslissingsproces.

### Voorbeelden duurzaamheidsrisico's in de praktijk

Hieronder benoemen we vijf verschillende duurzaamheidsrisico's die in de praktijk flinke impact hebben gehad op de betrokken bedrijven.

#### Landvervuiling

Het bedrijf British Petroleum heeft 65 miljard dollar moeten betalen vanwege een olielek in de golf van Mexico. Naar aanleiding van deze olieramp heeft het bedrijf ruim 350.000 claims behandeld.

#### Luchtvervuiling

Volkswagen heeft tot nu toe 25 miljard dollar moeten betalen aan teruggaven en boetes, naar aanleiding van het Dieselschandaal in 2015. Naar aanleiding van het schandaal staan zelfs individuele medewerkers van het bedrijf terecht en één medewerker is veroordeeld tot 7 jaar celstraf.

#### Gezondheid en veiligheid

DHL kreeg in 2018 een boete van 2 miljard Britse pond vanwege de dood van een medewerker in een depot van het bedrijf. De dood van de medewerker was het gevolg van het overtreden van de gezondheids- en veiligheidsregels op de werkvloer.

#### Corruptie

De voorzitter van de Lotte Group, Shin Dong-bin, is veroordeeld tot een gevangenisstraf door de rechtbank in Seoul wegens omkoping. Hij werd ervan beschuldigd 6,5 miljard dollar te hebben gegeven aan een vertrouweling van voormalig president Park Geun-hye.

#### Governance

In 2015 kreeg HSBC in Genève, de Zwitserse dochteronderneming van Britse bank HSBC, een boete van 28 miljoen Britse Pond. Er waren witwaspraktijken aan het licht gekomen, die konden plaatsvinden door organisatorische tekortkomingen van de bank.

### Integratie ESG-kenmerken op instrumentniveau

Care IS hanteert vijf verschillende risicoprofielen, te weten: Zeer defensief, Defensief, Neutraal, Offensief en Zeer offensief. Elk risicoprofiel bestaat uit één modelportefeuille. Binnen de modelportefeuilles wordt breed gespreid belegd middels verschillende beleggingsinstrumenten, waaronder beleggingsfondsen, indexfondsen en ETF's. In ons beleggingsbeleid is vastgelegd dat bij de beoordeling en selectie van beleggingsinstrumenten de specifieke voorkeur uitgaat naar duurzame instrumenten. Dat houdt in instrumenten die bij hun samenstelling rekening houden met ESG-kenmerken en een positieve ESG-score realiseren ten opzichte van de moederindex van het fonds.

### Integratie ESG-kenmerken op portefeuilleniveau

Bij het samenstellen van de modelportefeuilles voor de verschillende risicoprofielen komt het duurzaamheidsbeleid van Care IS vooral tot uiting. Care IS beoordeelt haar modelportefeuilles ook op totaalniveau op ESG-kenmerken. Omdat Care IS streeft naar een duurzame beleggingsportefeuille dient de ESG-score beter te zijn dan de door Care IS gehanteerde samengestelde benchmark. Op die manier wordt gewaarborgd dat Care IS gemiddeld genomen meer belegt in bedrijven die beter scoren op ESG-kenmerken en minder belegt in bedrijven die slechter scoren op ESG-kenmerken. Hierdoor is de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's lager dan van de benchmark.

### ESG scoringsmethode

Care IS integreert ESG-kenmerken bij de beoordeling van beleggingsinstrumenten en de modelportefeuille als geheel. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van de ESG-data en scoremethodes van Refinitiv. Refinitiv heeft een van de meeste uitgebreide ESG databases in de beleggingsindustrie met een dekking van 70% van de global market cap (9.000 verschillende bedrijven) en meer dan 450 verschillende ESG datapunten. De ESG scores van Refinitiv zijn gemaakt om de ESG performance van bedrijven zo transparant en objectief mogelijk te meten.

Care IS maakt gebruik van de **ESG Combined Score** van Refinitiv. Deze bestaat uit een combinatie van de ESG score en een ESG Controversies Score. De ESG Score van Refinitiv is gebaseerd op de drie pijlers (E)nvironmental, (S)ocial en (G)overnance. Binnen elke pijler worden verschillende hoofdcategorieën onderscheiden. De Controversies Score wordt opgemaakt uit controversiële ontwikkelingen binnen alle 10 hoofdcategorieën. Onderstaande afbeelding geeft weer hoe de ESG Combined Score tot stand komt.

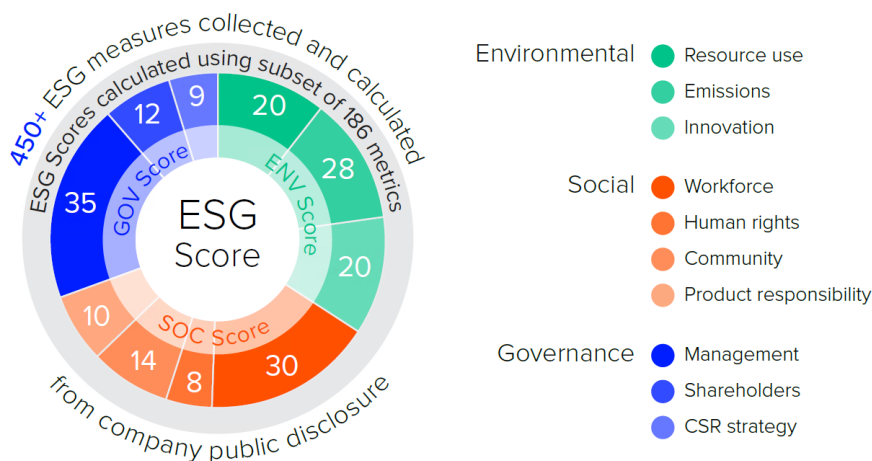
ESG Combined Score			
ESG Score			Controversies score
Environmental	Social	Governance	Controversies
Gebruik middelen	Werknemers	Bedrijfsmanagement	Controversies binnen alle 10 categorieën
Emissies	Mensenrechten	Aandeelhouders	
Innovatie	Maatschappij	Maatschappelijk verantwoord ondernemen	
	Product-verantwoordelijkheid		

#### Bronnen en data

Refinitiv bepaalt de scores aan de hand van data die worden verzameld door meer dan 150 content research analisten van over de hele wereld. Hierbij wordt onder andere informatie verzameld uit jaarverslagen, bedrijfswebsites, non-profit websites, beursdeponeringsdocumenten, MVO-rapporten en nieuwsbronnen. Om de kwaliteit van de data te waarborgen, gebruikt Refinitiv een combinatie van algoritmes en mensenwerk om de data te verzamelen en te verwerken. In de verzamelalgoritmes zijn ruim 400 error-checks ingebouwd. Daarna wordt de data nogmaals gecontroleerd aan de hand van 300 automatische kwaliteitsscreeners. Vervolgens vinden er onafhankelijke audits plaats en vinden wekelijks feedbacksessies plaats tussen de verschillende betrokken teams. De verzamelde data wordt doorlopend geüpdatet en geëvalueerd. Alle ESG scores worden op weekbasis opnieuw berekend.

#### Berekening ESG Score

De ESG score wordt berekend op basis van 186 datapunten. In onderstaande afbeelding staat hoeveel datapunten per hoofdcategorie worden gebruikt.



Bron: Refinitiv – Environmental, Social and Governance (ESG) scores from Refinitiv – april 2020

De weging van elke hoofdcategorie om tot de uiteindelijke ESG score te komen, is afhankelijk van de ‘industry’ waarin het bedrijf opereert. Zo weegt de hoofdcategorie ‘Emissies’ voor bedrijven uit de steenkoolindustrie voor 20% mee, terwijl deze voor bedrijven uit de verzekeringssector voor slechts 3% meeweegt. Daar tegenover staat dat de hoofdcategorie ‘Bedrijfsmanagement’ binnen de verzekeringssector 27% weegt, terwijl deze binnen de steenkoolindustrie een weging heeft van 20%.

#### Berekening ESG Controversies score

De ESG Controversies score wordt berekend op basis van 23 controverse-onderwerpen. Hierbij wordt hoofdzakelijk gekeken of een bedrijf op één van deze onderwerpen negatief in het nieuws komt. Wanneer er zich bijvoorbeeld een schandaal voordoet, wordt er een straf toegekend aan één van de onderwerpen. Dat heeft direct impact op de ESG Controversy Score en daarmee ook de ESG Combined score die Care IS hanteert. Indien er bij een bedrijf geen enkele controversies worden geconstateerd, krijgt het bedrijf een ESG Controversy Score van 100. Voor elke controverse wordt de ESG Controversy Score verlaagd, afhankelijk van de omvang en de ernst van de controverse, de periode en de industrie waarin het bedrijf opereert.

#### Berekening ESG Combined Score

Indien de ESG Controversy Score hoger is dan de ESG Score, is de ESG Combined Score gelijk aan de ESG Score. Indien de ESG Controversy Score lager is dan de ESG Score, is de ESG Combined Score een gelijk gewogen gemiddelde van de ESG Controversy Score en de ESG Score.

#### Referentiebenchmark

Om duurzaamheid en de beperking van duurzaamheidsrisico's in onze portefeuilles te vergelijken, gebruikt Care IS de in het beleggingsbeleid geformuleerde samengestelde benchmark. Deze bestaat uit aandelen (iShares MSCI AC World UCITS ETF) en obligaties (iShares Euro Aggregate Bond UCITS ETF). Deze samengestelde benchmark achten we geschikt om de duurzaamheidsscore en duurzaamheidsrisico's van de modelportefeuilles mee te vergelijken. Deze benchmark bestaat uit twee breed gespreide, bekende en veelgebruikte indices die slechts een beperkt duurzaamheidsbeleid hanteren. Door de modelportefeuilles te vergelijken met deze benchmark kan goed worden beoordeeld of en in welke mate deze voldoen aan de verschillende duurzaamheidskenmerken ten opzichte van een niet-duurzame benchmark.

#### **Engagement en stembeleid**

Vanwege de beperkte omvang van Care IS als vermogensbeheerder binnen het financiële speelveld, kan Care IS geen rol spelen op het gebied van stembeleid en engagement.

### *Disclaimer*

Deze publicatie is opgesteld door Care IS. De in deze publicatie aangeboden informatie is bedoeld als informatie in algemene zin en houdt geen rekening met uw individuele specifieke omstandigheden. De inhoud van deze publicatie mag daarom nadrukkelijk niet worden beschouwd als een beleggingsaanbeveling, beleggingsadvies, aanbieding of uitnodiging tot het aankopen of verkopen van financiële instrumenten of het afnemen van een beleggingsdienst. Beslissingen op basis van de informatie uit dit document zijn voor uw eigen rekening en risico. Aan deze publicatie kunt u geen rechten ontlenen.

Deze publicatie is met de grootst mogelijke zorgvuldigheid samengesteld, waarbij Care IS streeft naar het geven van correcte en actuele informatie. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door Care IS betrouwbaar geachte bronnen en publieke informatie. Voor de juistheid en de volledigheid van de informatie in deze publicatie kunnen wij niet instaan. Hoewel wij ten aanzien van de selectie en berekening van de gegevens de nodige zorgvuldigheid in acht nemen, zijn wij niet aansprakelijk voor enige schade (met inbegrip van gederfde winst) die op enigerlei wijze het gevolg is van de in deze publicatie opgenomen informatie en gegevens. De informatie in deze publicatie kan zonder enige vorm van aankondiging worden gewijzigd. Care IS is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. Care IS aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten.

Elke belegging in financiële instrumenten brengt risico's met zich mee. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. U kunt uw gehele inleg kwijtraken.

Care IS is een handelsnaam van Care Investment Services B.V. KvK: 37162744. Care Investment Services B.V. heeft als beleggingsonderneming een vergunning, als bedoeld in artikel 2:96 van de Wet op het financieel toezicht verleend gekregen van de Autoriteit Financiële markten (AFM).