



Sinds 2001 gebruikt ING bij duurzaam beleggen de zelf ontwikkelde Niet-financiële indicator, de Nfi. Deze geeft u als belegger snel een indicatie van de duurzaamheid van een bedrijf. Hoe we de Nfi bepalen, en wat die indicator precies betekent, kunt u lezen in deze publicatie.

Toetsing bedrijven op prestaties én op beleid

De toetsing van ondernemingen op niet-financiële aspecten gebeurt bij ons in twee stappen. De eerste stap is de 'positieve toetsing', waarbij we kijken naar de duurzame kwaliteiten van een bedrijf. We vergelijken daarvoor ondernemingen binnen één sector op basis van hun beleid op een groot aantal duurzaamheidsaspecten. Dit betreft het hele spectrum duurzaamheidskenmerken (mens, milieu en maatschappij). De uitkomst hiervan bepaalt de Nfi-score. De tweede stap is de 'negatieve toetsing'. Dan kijken we naar de praktijk van de ondernemingen en gaan we na of de bedrijfsactiviteiten redenen opleveren om niet te beleggen in aandelen of obligaties van die onderneming.

Waar letten we op bij de negatieve toetsing?

We onderzoeken: is er sprake van ongewenste activiteiten of gedragingen? Produceert een bedrijf bijvoorbeeld tabak of kernwapens? Of heeft het zijn klanten sterk benadeeld door prijsafspraken met andere producenten, of is er sprake van corruptie? In [Beleggen voor nu, beleggen voor later](#) kunt u meer informatie vinden over het volledige proces van onze duurzame toetsing.



Jochen Harkema werkt sinds 2004 bij ING en is sinds 2012 Analist Duurzaam Beleggen bij het Investment Office. Hij studeerde Economie aan de Universiteit Maastricht en is RBA geregistreerd.

Beleggingen voor strategie Duurzaam worden gekozen uit ons 'duurzaam universum'

Relatieve maatstaf van duurzaamheid

Periodieke toetsing van zo'n 2300 bedrijven

Door focus leggen we de lat hoger voor alle bedrijven

Wanneer komt een belegging in onze strategie Duurzaam?

Een onderneming moet bij de positieve toets minimaal bovengemiddeld scoren, en bij de negatieve toets negatief (dus geen bezwaren) scoren, om in het 'duurzaam universum' van ING te worden opgenomen. Het duurzaam universum betreft alle voorgeselecteerde beleggingen die in aanmerking komen voor opname in onze beleggingsstrategie Duurzaam. Deze publicatie beperkt zich tot onze methodiek voor de positieve toetsing: het bepalen van de Nfi-score.

De Niet-financiële indicator (Nfi) is een 'best-in-class'-benadering

Met de Nfi kunnen we objectief en overzichtelijk weergeven wat het risico- en reputatieprofiel van een onderneming is, vergeleken met relevante andere ondernemingen. Hierbij is het uitgangspunt de relatieve positie van een onderneming ten opzichte van haar concurrenten in de sector, oftewel een 'best-in-class'-benadering'. De Nfi-beoordeling geeft inzicht in zowel diverse prestaties van het bedrijf als in het beleid ten aanzien van belangrijke duurzame aspecten van de bedrijfsvoering. Een bedrijf met een hoge Nfi-score kenmerkt zich door transparante informatieverstrekking aangaande zijn activiteiten, prestaties en bedrijfsbeleid. Uit de verstrekte informatie is in dat geval gebleken dat er duidelijke doelen, instrumenten en controles zijn. Dit stelt het bedrijf in staat om tal van risico's in een vroeg stadium in te schatten en hier actie op te ondernemen. Denk hierbij aan oplopende verzuimcijfers, ontevredenheid van medewerkers, verspilling van materialen, afnemende klanttevredenheid en dergelijke. Ook zullen dergelijke bedrijven een betere uitgangspositie hebben om kansen te ontdekken en te benutten: meten is immers weten.

Sustainalytics levert ons de duurzaamheidsgegevens

Van de bedrijven die we volgen, berekenen we vier keer per jaar de actuele score van de Nfi. Daarvoor gebruiken we de gegevens van Sustainalytics. Dat is een internationaal gerenommeerd researchinstituut dat wereldwijd onderzoek en analyses uitvoert voor beleggers en financiële instellingen naar de duurzaamheidskenmerken van actoren in het bedrijfsleven. Sustainalytics heeft 300 medewerkers in dienst waarvan er zich 150 specifiek richten op onderzoek en analyses. ING neemt onderzoekdata af van Sustainalytics, met behulp waarvan we de Nfi berekenen van de bedrijven die wij volgen. Sustainalytics onderzoekt meer dan 6000 bedrijven, daarvan berekenen wij de Nfi van ongeveer 2300 bedrijven. Dit zijn de grotere bedrijven, opgenomen in de belangrijkste indices, een ruime selectie Nederlandse bedrijven en bedrijven die interessant zijn vanwege hun duurzame producten.



SUSTAINALYTICS

We richten ons vooral op grotere bedrijven en ontwikkelde economieën

Als richtlijn hanteren we een marktkapitalisatie (totale waarde van de beursgenoteerde aandelen) van \$ 2 miljard voor bedrijven uit de ontwikkelde economieën en \$ 10 miljard voor bedrijven uit de opkomende markten. Daarnaast berekenen we de Nfi van enkele tientallen bedrijven en instanties zonder beursnotering, waarvoor de uitgifte van obligaties een belangrijke financieringsbron is. We zien dat kleinere bedrijven en bedrijven uit opkomende markten over het algemeen minder vaak en minder volledig rapporteren over duurzaamheid. Door onze keuze om ons te beperken tot de grotere bedrijven en de ontwikkelde markten, leggen we de lat voor alle bedrijven hoger. Dit omdat we bedrijven vergelijken binnen de sector en er zo minder bij de minst presterende 50% terecht komen.

Hoe gaat de Nfi-bepaling in zijn werk?

Het stroomdiagram op de volgende pagina toont de stappen die we volgen om de Nfi-score van een bedrijf te berekenen.

Schema berekening Nfi-score



Bron: ING Investment Office, december 2016

Niet elk bedrijf wordt getoetst op alle 129 bedrijfskenmerken

Welke bedrijfskenmerken bepalen de Nfi-score?

Voor de berekening van de Nfi gebruiken we informatie over in totaal 129 verschillende bedrijfskenmerken. Dit betreft algemene onderwerpen zoals beleid om corruptie en discriminatie tegen te gaan, die voor alle bedrijven relevant zijn. Maar ook sectorspecifiek beleid als promotiepraktijken voor de verkoop van medicijnen en de energiegrondstoffenmix van energiebedrijven. Voor de Nfi-berekening vergelijken we bedrijven met vergelijkbare activiteiten. Sectors verschillen namelijk sterk met betrekking tot hun niet-financiële karakteristieken. Zo speelt bijvoorbeeld in de olie- en gasindustrie het milieuaspect een belangrijke rol. In de uitzendbranche echter spelen milieuoverwegingen een duidelijk minder belangrijke rol en ligt de nadruk weer op sociale aspecten als arbeidsomstandigheden en -voorwaarden. Om die reden worden niet alle 129 kenmerken getoetst bij elk bedrijf, maar per (sub)sector een selectie hiervan. We toetsen bedrijven op minimaal 31 kenmerken en gemiddeld op 44: die vormen de basis voor de Nfi-berekening.

Voor het aspect 'milieu' toetsen we 69 onderwerpen

1. Milieu

Duurzaamheid beoordelen we op drie aspecten; milieu, mens en maatschappij. De onderstaande tabel toont een selectie van drie van de in totaal 69 onderwerpen (kenmerken) die we toetsen rond het aspect milieu. Daarnaast staat het deelaspect waaronder het valt en of we dit onderwerp bij alle bedrijven toetsen of alleen binnen specifieke bedrijfssectoren.

Voorbeeld deelaspecten van 'milieu'

onderwerp	Aspect	deelaspect	algemeen of sectorspecifiek?
milieurapportage	<i>milieu</i>	milieubeleid	sectorspecifiek
milieumanagementsysteem	<i>milieu</i>	milieucertificering	algemeen
programma's voor de biodiversiteit	<i>milieu</i>	maatschappelijk belang	sectorspecifiek

Bron: ING Investment Office, december 2016

Het onderwerp 'programma's voor de biodiversiteit', is specifiek voor de sector papierindustrie en bosbouw. Hierbij letten wij erop of bedrijven programma's hebben om de biodiversiteit in stand te houden.

2. Mens

Voor het aspect mens kijken we vooral naar het beleid dat het bedrijf voert ten aanzien van zijn medewerkers. We toetsen 23 kenmerken, onderverdeeld in vier deelaspecten. Onderstaand voorbeeld toont drie onderwerpen die we toetsen, twee algemene en een sectorspecifieke. Het onderwerp 'beleid op arbeidsomstandigheden' is weliswaar sectorspecifiek, maar het is een zeer veel voorkomend deelaspect. Het is namelijk op de helft van alle bedrijfssectoren van toepassing als sectorspecifiek deelaspect.

Voorbeeld deelaspecten van 'mens'

onderwerp	Aspect	Deelaspect	algemeen/sector specifiek
beleid op vrijheid van vereniging	mens	arbeidsomstandigheden	algemeen
beleid op arbeidsomstandigheden	mens	arbeidsomstandigheden	sectorspecifiek
percentage werknemers dat valt onder een cao	mens	arbeidsomstandigheden	algemeen

Bron: ING Investment Office, december 2016

3. Maatschappij

Bij het aspect maatschappij toetsen we op 55 indicatoren onderverdeeld in zeven deelaspecten.

Voorbeeld deelaspecten van 'maatschappij'

onderwerp	aspect	deelaspect	algemeen/sector specifiek
programma voor klokkenluiders	maatschappij	bedrijfsethiek	algemeen
ondertekenaar van het UN Global Compact	maatschappij	mensenrechten	algemeen
ondertekenaar van de VN-principes voor verantwoord investeren	maatschappij	maatschappelijk belang	sectorspecifiek

Bron: ING Investment Office, december 2016

Het sectorspecifieke deelaspect 'ondertekenaar van de principes voor verantwoord investeren van de Verenigde Naties' wordt getoetst bij bedrijven uit vier (sub)sectoren: (1) vastgoed, (2) banken, (3) verzekeraars en (4) gediversifieerde financiële instellingen.

De score per deelaspect is uitkomst toetsing alle onderwerpen

Per deelaspect kan een bedrijf een score krijgen, variërend van nul tot honderd. Hoe hoger de score hoe beter. Op het algemene onderwerp 'milieubeleid' kan een bedrijf bijvoorbeeld als volgt scoren:

Het bedrijf heeft een <u>sterk</u> en gedetailleerd milieubeleid	100
Het bedrijf heeft een <u>relatief sterk</u> milieubeleid	50
Het bedrijf heeft <u>een</u> milieubeleid maar is niet zeer gedetailleerd	25
Het bedrijf heeft <u>geen</u> formeel milieubeleid	0

Op deze wijze wordt aan elk onderwerp een scoretabel gekoppeld. Per deelaspect worden de scores voor de diverse onderwerpen die onder het deelaspect vallen opgeteld. De score voor het deelaspect wordt gerelateerd aan het gemiddelde in de sector. Deze scores tellen we voor de deelaspecten die vallen onder één aspect bij elkaar op. Zo krijgen we voor elk bedrijf op de aspecten mens, milieu en maatschappij alle drie een eindscore. Afhankelijk van de sector bepalen we de geweging per aspect. Zoals we aangaven, hechten we bijvoorbeeld in de ene sector meer belang aan milieu dan in een andere sector.

Eindscore is optelsom

Voorbeeld: sectoren farmaciebedrijven en nutsbedrijven

aspect	sectorweging	
	farmaciebedrijven	nutsbedrijven
Milieu	0,25	0,45
Mens	0,45	0,30
Maatschappij	0,30	0,25

Aspecten krijgen in verschillende sectoren een verschillende geweging

Bij nutsbedrijven vinden we het aspect milieu dus belangrijker terwijl we bij farmaciebedrijven het aspect mens het belangrijkste vinden.

Vier categorieën van duurzaamheid: Nfi -, Nfi =, Nfi + en Nfi ++

Na de diverse scoreberekeningen op deelaspecten bepalen we voor elk bedrijf een relatieve score ten opzichte van de andere door ons beoordeelde bedrijven in de betreffende sector. Naar gelang de

scores van de bedrijven in een sector rangschikken we deze en delen we ze in, verdeeld over vier Nfi-categorieën. Het eindoordeel Nfi ++ betekent dat het bedrijf tot de beste 10% van de sector behoort. Nfi- staat voor een onvoldoende beoordeling en is automatisch reden tot uitsluiting van het bedrijf uit het duurzame universum van ING. Dat betekent dat het niet in aanmerking kan komen om te worden geselecteerd voor de beleggingsstrategie Duurzaam. Ook de andere twee Nfi-categorieën geven een indicatie van de relatieve duurzaamheidskenmerken van een bedrijf.

Nfi: 4 categorieën

Nfi ++	behoort tot de beste 10%
Nfi +	behoort tot de beste 30%
Nfi =	behoort tot de beste 50%
Nfi -	minder dan gemiddeld (<input type="checkbox"/> uitsluiting)

Toelichting Nfi -

De eindscore Nfi - betekent niet per se dat de onderneming maatschappelijk onverantwoord handelt, of niet duurzaam is. De kwalificatie betekent wel dat:

- I. de onderneming in vergelijking met haar concurrenten binnen de sector achterblijft in het verstrekken van informatie aan de onderzoekers (Sustainalytics), of dat
- II. de onderneming weliswaar voldoende informatie verstrekt, maar dat uit deze informatie blijkt dat haar beleid en systemen (inclusief monitoring) op de aspecten mens, milieu en maatschappij achterblijft bij haar concurrenten.

De Nfi is een
relatieve indicator

Conclusie: indicatie relatieve duurzaamheid in één oogopslag

De Nfi geeft dus snel inzicht in de relatieve duurzaamheidskwaliteiten van een bedrijf ten opzichte van zijn sector. Bij een hoge Nfi-score (+ of ++) zal het bedrijf, relatief gezien, op gebied van veel verschillende duurzame onderwerpen beleid hebben en goed presteren. Maar om te weten of het bedrijf zich voor ons beleggingsbeleid ook echt kwalificeert als 'duurzaam', toetsen we het ook op daadwerkelijk gedrag en activiteiten (de 'negatieve toetsing').

Meer weten?

 Kijk op www.ING.nl/beursnieuws

Disclaimer

Deze publicatie is opgesteld namens ING Bank N.V., gevestigd te Amsterdam en slechts bedoeld ter informatie. ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V. Deze publicatie is geen beleggingsaanbeveling, geen beleggingsadvies noch een aanbieding of uitnodiging tot koop of verkoop van enig financieel instrument. ING Bank N.V. betreft haar informatie van betrouwbaar geachte bronnen en heeft alle mogelijk zorg betracht om er voor te zorgen dat ten tijde van de publicatie de informatie waarop zij haar visie in deze publicatie heeft gebaseerd niet onjuist of misleidend is. ING Bank N.V. geeft geen garantie dat de door haar gebruikte informatie accuraat of compleet is. De informatie in deze publicatie kan gewijzigd worden zonder enige vorm van aankondiging. Auteursrecht en rechten ter bescherming van gegevensbestanden zijn van toepassing op deze publicatie. Overneming van gegevens uit deze publicatie is toegestaan, mits de bron wordt vermeld. De waarde van uw belegging kan fluctueren. U kunt uw gehele inleg kwijtraken. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. ING Bank N.V. is statutair gevestigd te Amsterdam, handelsregister nr. 33031431 Amsterdam en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V.

Onderwerpen per aspect



mens

- Milieubeleid
- Milieucriteria leverancier
- Milieucertificering
- Afval
- Logistiek
- Broeikasgassen
- Water
- Verantwoord grondstofgebruik
- Duurzame producten



milieu

- Arbeidsomstandigheden
- Diversiteit
- Gezondheids- en veiligheidsbeleid
- Arbeidsomstandigheden leveranciers



maatschappij

- Bedrijfsethiek
- Mensenrechten
- Goede doelen
- Dierenwelzijn
- Maatschappelijk belang
- Klantenbelang
- Ondernemingsbestuur

Bron: ING Investment Office, december 2016