



Duurzaam beleggen

Toetsing beleggingsfondsen

Met onze Niet-financiële indicator (Nfi) geven we alle door ING aangeboden beleggingsfondsen een duurzaamheidskwalificatie. De Nfi kan 4 waarden hebben: -, =, + of ++. Sommige fondsen ondergaan daarnaast nog een uitgebreider onderzoek. Hieronder een beschrijving van beide toetsingen.

De toetsing gebeurt meestal in twee stappen

De methode waarmee onze duurzaam beleggen-analisten bepalen welke beleggingsfondsen volgens ons 'duurzaam' zijn en welke niet, lijkt op de duurzame toetsing van ondernemingen voor de selectie van aandelen en obligaties voor de beleggingsstrategie Duurzaam. Net als bij de analyse van bedrijven komt het oordeel meestal in twee stappen tot stand:

- 1) Kwantitatieve toetsing** De eerste stap is een toets waarbij we het beleid van het fondshuis beoordelen op tientallen duurzaamheidsaspecten. Deze beoordeling leidt tot een score van onze Niet-financiële indicator (Nfi). Alleen fondsen die minimaal bovengemiddeld scoren, dus bij de beste 50% horen, komen in aanmerking voor opname in ons 'duurzaam beleggingsuniversum'. Dat is de lijst met toegelaten beleggingen voor onze beleggingsstrategie Duurzaam.
- 2) Kwalitatieve toetsing** Deze toets gaat in op de achtergrond van het beleggingsbeleid van het fonds en de uitvoering daarvan. We voeren een gesprek met de fondsmanager en onderzoeken de beleggingen in de beleggingsportefeuille van het fonds. Een beleggingsfonds moet zowel de kwantitatieve als deze kwalitatieve toets doorstaan om



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

toegelaten te worden tot het duurzaam beleggingsuniversum van ING. In dat geval komt het in aanmerking voor opname in de strategie Duurzaam.

Neemt het fonds zijn verantwoordelijkheid op gebied van duurzaamheid?

Snel inzicht in hoe een beleggingsfonds scoort op duurzaamheid

De analisten duurzaam beleggen van ING hebben in 2001 de Nfi ontwikkeld om 'duurzame' ondernemingen te kunnen onderscheiden van de andere in de betreffende sector. De Nfi is het resultaat van een toetsing van bedrijven op hun beleid en prestaties op het gebied van duurzaamheid. Deze methodiek gebruiken we ook voor het bepalen van de mate van duurzaamheid van een beleggingsfonds. Wel wijken de factoren die bepalen hoe een beleggingsfonds scoort op duurzaamheid, natuurlijk af van die van een onderneming. Maar het effect is vergelijkbaar: de Nfi-waarde geeft snel inzicht in hoe een beleggingsfonds scoort op duurzaamheidsbeleid ten opzichte van andere. Een beleggingsfonds met een hoge Nfi-score (+ of ++) onderscheidt zich positief door de mate van verantwoordelijkheid die het neemt als aandeelhouder op diverse duurzaamheidsaspecten. Denk bijvoorbeeld aan het stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen als het gaat over thema's rond mens, milieu en maatschappij.

Sluit de visie op duurzaamheid van het fonds aan bij die van ons?

De Nfi-score van een beleggingsfonds stellen we vast via een enquête

Om de Nfi-score (-, =, + of ++) te bepalen, leggen we het beleggingsfonds een vragenlijst voor. Via gerichte vragen brengen we in kaart hoe het fonds duurzaamheid in zijn beleid verwerkt. De lijst bevat 66 vragen in negen categorieën op het terrein van duurzaam beleggen, van het duurzame-investeringsbeleid tot controversiële wapens. De antwoorden zetten we om in puntenscores. Daarna vergelijken we die met de eindscores van andere geënquêteerde beleggingsfondsen. Centrale vraag in onze beoordeling van beleggingsfondsen is, in hoeverre de visie op duurzaamheid van het fonds aansluit bij die van ons.

Maakt het fonds bijvoorbeeld gebruik van een 'best-in-class' benadering?

Lijst met 66 vragen in 9 categorieën voor fondsbeheerder

We stellen de fondsbeheerder of het fondshuis vragen over de volgende 9 onderdelen:

- Verantwoord beleggingsbeleid (formele uitgangspunten). Heeft het fonds zijn duurzaam-beleggingsbeleid gedocumenteerd?
- Bedrijfsinitiatieven op het gebied van duurzaam beleggen. Heeft het fonds(huis) zich bijvoorbeeld verbonden aan de VN-principes voor verantwoord beleggen (United Nations Principles of Responsible Investors, UNPRI)?
- Beleid met betrekking tot het stemmen op jaarvergaderingen
- Beleid aangaande 'engagement' (dialogoog aangaan met ondernemingen om die te beïnvloeden)
- Uitsluiting op specifieke bedrijfsactiviteiten (zoals tabak en alcohol)
- Uitsluiting van bedrijven met controversieel gedrag (zoals omkoping, milieudelicten)
- Selectiemethoden (bijvoorbeeld 'best-in-class': de uitblinkers als norm stellen)
- Betrekking van duurzaamheidsgegevens in het selectieproces van beleggingen
- Beleid ten aanzien van controversiële wapens (zoals clustermunities).

Antwoord op de vraag 'Hoe geeft het fonds vorm aan duurzaam beleggen?'

Per categorie stellen we de fondsmanagers dus een aantal vragen. Voor de categorie 'verantwoord beleggingsbeleid' willen we bijvoorbeeld weten of het fonds zijn beleid formeel vastgelegd heeft, wie daar verantwoordelijk voor is, of erover gepubliceerd wordt en of de documentatie daarover ook voor alle beleggers toegankelijk is. Met de antwoorden op deze vragen krijgen we een eerste inzicht in de wijze waarop het fonds vorm geeft aan duurzaam beleggen. We beoordelen elk antwoord en kennen dit punten toe. De volledige lijst met vragen (in het Engels) is opgenomen als bijlage bij dit artikel.

Nfi ++ betekent: het fonds zit bij de beste 10% qua duurzaamheid van alle onderzochte fondsen

De Nfi-beoordeling is relatief

De beoordeling (puntenscore) van de antwoorden leidt uiteindelijk tot een totaalscore voor een beleggingsfonds. Deze totaalscore vergelijken we met de eindscores van de andere fondsen op onze 'masterlist' met beleggingsfondsen. Zie ook het kader hiernaast. Als een fonds met zijn score bij de beste 10% hoort op het gebied van duurzaam beleggen, dan krijgt het de beoordeling Nfi ++.

ING Masterlist Beleggingsfondsen

Met beleggingsfondsen kiezen beleggers voor het gespreid beleggen over regio's, sectoren of thema's. Het ING Investment Office heeft een selectie gemaakt van beleggingsfondsen die voldoen aan bepaalde eisen op gebied van kwaliteit en verhandelbaarheid. Deze selectie levert de Masterlist Beleggingsfondsen op. Deze lijst is leidend bij de advisering van beleggers en vormt het 'beleggingsuniversum' van beleggingsfondsen waaruit de Investment Managers van ING kunnen kiezen bij het samenstellen van onze beleggingsstrategieën.

De 4 waarden van de Nfi

- Nfi ++ behoort tot de beste 10%
- Nfi + behoort tot de beste 30%
- Nfi = beter dan gemiddeld (beste 50%)
- Nfi - lager dan gemiddeld (uitgesloten van duurzaam universum ING).

We beleggen niet in fondsen met Nfi -

Indien een beleggingsfonds lager dan gemiddeld scoort en dus een negatieve niet-financiële indicator scoort (Nfi -), kunnen we het fonds niet in de beleggingsstrategie Duurzaam opnemen. Toch betekent Nfi - niet automatisch dat het beleggingsfonds maatschappelijk onverantwoord handelt. De kwalificatie betekent wel dat het fonds volgens onze analyse in vergelijking met andere beleggingsfondsen een minder goed beleid heeft op het gebied van duurzaam beleggen. We houden bij de beoordeling rekening met de beleggingscategorie(ën) waarin een fonds belegt. Zo kan de beheerder van een obligatiefonds niet stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en beoordelen we het fonds hier dan uiteraard ook niet op.

Voor de tweede toets gaan we persoonlijk in gesprek

Kwalitatieve toetsing: alleen als fonds een goede aanvulling lijkt

Na de kwantitatieve toetsing volgt de kwalitatieve, die een stap verder gaat. Omdat dit tweede selectieproces tijdrovend is, beoordelen we daarbij alleen die fondsen, waarvan we verwachten dat zij een goede aanvulling zijn voor de strategie Duurzaam. We analyseren dan uitgebreid de diverse beleidsdocumenten van het fonds(huis) op het gebied van duurzaam beleggen en gaan persoonlijk in gesprek met de fondsbeheerder(s) en het management van het fondshuis om hun visie op duurzaam beleggen te horen.

Zijn de verschillen beperkt en verklaarbaar?

We vergelijken de fondsbeleggingen met onze eigen masterlist

Bij de kwalitatieve toetsing beoordelen we ook of het fonds zich in de praktijk houdt aan de zelf geformuleerde duurzame uitgangspunten. Dit gebeurt via analyse van de beleggingen van het fonds. Die vergelijken we met ons duurzaam universum, die tot stand komt via onze positieve en negatieve toetsing. Deze vergelijking maakt de verschillen zichtbaar in duurzame beoordeling van ondernemingen door het ING Investment Office en het betreffende beleggingsfonds. Dit is belangrijk, omdat het begrip 'duurzaam' heel verschillende interpretaties kent en vrijwel alle beleggingsfondsen een andere opvatting van duurzaamheid hebben dan wij. De vraag is dan welke afwegingen gemaakt zijn door de betreffende fondsmanagers. Niet zozeer om deze keuzes ter discussie te stellen, maar veelmeer om inzicht te krijgen in de andere benadering van duurzaamheid. Voor een positieve beoordeling is bepalend of de verschillen in benadering van het begrip duurzaamheid gering en verklaarbaar zijn. In die gevallen kan het voorkomen dat ondernemingen, die door ING van het duurzaam universum zijn uitgesloten, wel in een beleggingsfonds zijn opgenomen. Ook bij beleggingsfondsen die ING kenmerkt als duurzaam.

Financiële en duurzame analyse komen samen

Toepassing in de strategie Duurzaam

Onze beleggingsstrategie Duurzaam wordt niet beheerd door de analisten duurzaam beleggen maar door de Investment Manager (beheerder) van de strategie. Wel kan deze alleen beleggingen voor de strategie Duurzaam kiezen uit het duurzaam beleggingsuniversum, dat (mede) door de analisten duurzaam beleggen is samengesteld. Deze beleggingsfondsen hebben zowel de kwantitatieve als kwalitatieve toets op duurzaamheid met goed gevolg doorstaan. Samen met de reguliere beleggingsanalisten van het ING Investment Office beoordeelt de Investment Manager de financiële prestaties van het beleggingsfonds en het beleggingsbeleid. Als die financiële beoordeling ook tot een positief oordeel leidt, neemt hij het fonds op in de strategie Duurzaam of kan hij dat in tenminste doen. Ook bij de selectie van beleggingsfondsen voor de andere beleggingsstrategieën wordt gekeken naar de duurzaamheidskenmerken zoals de Nfi. Zo komen financiële en niet-financiële prestaties samen in het beleggingsbeleid voor de beleggingsstrategieën van ING.

Meer weten?

 Kijk op [ING.nl/beursnieuws](https://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..

De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM). ING Bank N.V. is onderdeel van ING Groep N.V..

Survey Responsibility of Investment Funds

Group level questions

'Verantwoord beleggingsbeleid (formele uitgangspunten).'

Does your company have a responsible investment policy? If so, please add document or hyperlink to it

If applicable, who is responsible for the operational execution of the responsible investment policy?

Do you produce reports on your responsible investment activities?

Are these reports made public and available?

'Bedrijfsinitiatieven op het gebied van duurzaam beleggen.'

Is your company a signatory to the UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investments)?

If so, please state when you became a signatory.

Is your company a signatory to any other initiatives with respect to responsible investing?

If yes, please indicate in the box below which initiatives.

'Beleid met betrekking tot het stemmen op jaarvergaderingen'

Do you have a policy on ESG voting?

Do you vote on ESG issues?

Do you execute the voting policy yourself?

On how many ESG issues have you voted in 2014?

What percentage is it of your holdings?

Is this information public?

'Beleid aangaande engagement'

Do you have a policy on ESG engagement?

Do you engage with your holdings on ESG issues?

If yes, do you execute it yourself?

How many companies have you engaged with in 2014?

What percentage is it of your holdings?

Have you ended an engagement process?

De UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investment)

omvatten een serie beginselen voor verantwoord beleggen die door vermogensbeheerders en pensioenfondsen kunnen worden onderschreven. Hiermee wordt betrokkenheid bij verantwoord beleggen getoond. De beginselen bieden praktische handreikingen voor het incorporeren van factoren als milieu, sociale omstandigheden en goed ondernemingsbestuur in de beleggingspraktijk.

Survey fund level questions

'Uitsluiting op specifieke bedrijfsactiviteiten'

- Animal testing
- Gambling
- Fisheries
- Genetic engineering
- Ship breaking
- Fur
- Nuclear energy
- Defence-general
- Cluster munition
- Tobacco
- Pornography
- Alcohol
- defense companies involved in nuclear
- Other, please specify:

'Uitsluiting van bedrijven met controversieel gedrag'

- Breaches of regulations and/or social code
- Bribery/corruption
- Child labour
- Environmental impact
- Violations of labour rights

- Violations of human rights
- Other, please specify:

'Duurzame-selectiemethoden'

Positive selection on ESG issues (e.g. best in class)

If so, can you please explain how this is done?

Thematic/sector based approach (e.g. innovation, water, human capital, climate change, renewables or a combination)

If so, can you please explain how this is done?

Is the complete fund portfolio subject to this approach?

If not so, to what part (percentage) is it?

Have you excluded (companies from) countries due to ESG related issues in those countries?

If so, to which countries does this apply?

Is the fund involved in impact investing? If so, please describe the initiative(s).

'Betrekking van duurzaamheidsgegevens in het selectieproces'

Does ESG information play a part in your investment process (apart from exclusions or best-in-class selection)?

If so, can you please elaborate?

Is ESG analysis acquired for all the holdings in the portfolio?

Are ESG analysts involved in the investment process and/or decision making?

How many ESG analysts do you have employed?

Do you receive ESG information from ESG data providers?

If so, from which provider?

'Beleid ten aanzien van controversiële wapens (zoals clustermunities)'

Has (have) the in line 1 mentioned fund(s) excluded all companies* mentioned below from its investment universe?

If no, is the total percentage of holdings in these companies maximised up to five percent?

If no, please indicate in the column for the specific fund for each company if the company is excluded, or the current percentage of the holding: