

Toegang tot ESG beleggen met ETF's

Voordelige en transparante opties in een snelgroeiende beleggingsomgeving

Rebecca Chesworth

Senior aandelen-ETF Strateeg

De groei van de ESG-producten schakelt dit jaar een versnelling hoger, doordat aanbieders van ETF's inspelen op de toenemende vraag van de beleggers. ETF-aanbieders hebben niet alleen meer en gevarieerdere ESG-producten op de markt gebracht, ze stellen zich ook actiever op als aandeelhouder en besteden in hun beleggingen meer aandacht aan governance.

Vraag naar ESG-beleggingen

Beleggers hebben tal van redenen om ecologische, sociale en governanceoverwegingen (ESG) te integreren in hun portefeuille. Sommigen doen het omdat ze een verantwoordelijke belegger willen zijn, terwijl anderen ervoor kiezen in de hoop dat het rendement van hun portefeuille erdoor verbetert. Er gaat ook steeds meer aandacht naar risicobeheersing, omdat de integratie van ESG-factoren beleggers zou kunnen helpen om risico's te vermijden die samenhangen met bijvoorbeeld klimaatverandering of slecht bestuur. Die kenmerken zouden in het voordeel kunnen spelen van kwaliteitsaandelen, waarvan is aangetoond dat ze op termijn beter presteren dan bedrijven die minder goed worden gerund.

Er is steeds meer academisch onderzoek en bedrijfsonderzoek waaruit blijkt dat er een positieve relatie bestaat tussen een hoge ESG-score en de prestaties. Die onderzoeken kunnen beleggers nog meer aanmoedigen om die factoren in overweging te nemen en/of in hun portefeuille te integreren.

Het ESG-aanbod in ETF's

De omgeving voor ESG-ETF's verandert snel op basis van de vraag van beleggers. ESG-ETF's zijn in Europa al bijna 20 jaar op de markt, maar het is pas de laatste jaren dat het vermogen dat in ESG-ETF's is belegd, echt op een significant niveau is gekomen: momenteel wordt naar schatting een vermogen van USD 19 miljard beheerd in aan Europese beurzen genoteerde ETF's die ESG vermelden in hun beleggingsproces (volgens Morningstar, per 20 juni 2019). Terwijl de focus traditioneel altijd op beleggingen in aandelen heeft gelegen, zien we nu ook een aanzienlijke groei bij de bedrijfsobligatiefondsen die rekening houden met ESG-factoren.

Europa loopt voorop in het ESG-denken en de producten die daarbij horen. Europa telt meer dan 800 ondertekenaars van de Principes voor Verantwoordelijk Beleggen (PRI) van de Verenigde Naties, meer dan het dubbele van elke andere regio. De producten die in de EMEA genoteerd staan, bevatten meer dan het dubbele van de activa van hun Amerikaanse tegenhangers, ook al is de totale Amerikaanse ETF-markt meer dan vier keer zo groot als die van EMEA. De vermogenscategorie wordt traditioneel gedomineerd door actieve ESG-fondsen, maar de ESG-indexfondsen (inclusief ETF's) groeien sneller.

Duurzaam beleggen wordt niet langer als een nicheoptie beschouwd en de sector is nu een van de snelst groeiende domeinen in de ontwikkeling van ETF-producten in Europa. Beleggingsinstellingen bieden steeds vaker een aantal kern-ETF's die rekening houden met ESG en daarbij diverse benaderingen hanteren, zoals de ESG-integratie en harde uitsluitingen, het gebruik van kant-en-klare indices of de integratie van zelf ontwikkelde of door partners aangeleverde intellectuele eigendom.

In vele gevallen hanteren de indices die door in Europa gevestigde ETF's worden gevolgd, een ESG-methodologiescore of screenen ze op controversiële aandelen, zonder dat ze daardoor hun overkoepelende benchmark minder nauwkeurig volgen.

Toekomstige

Wij zijn ervan overtuigd dat ESG-ETF's nog heel wat groeimarge hebben. Bedrijven die samen wereldwijd bijna 90 biljoen dollar aan vermogen onder beheer hebben, hebben de principes voor verantwoord beleggen van de VN onderschreven, waarmee ze zich er in wezen toe verbinden ESG-overwegingen op te nemen in hun beleggingspraktijken. Op dit moment is naar schatting in amper zo'n 20% van die activa ESG ook daadwerkelijk geïntegreerd.¹ Er wordt echter verwacht dat dat percentage snel zal toenemen naarmate de vereisten voor de ondertekenaars, zoals informatie verstrekken over klimaatrisico-indicatoren, vanaf 2020 strenger worden.

Bovendien verwachten we dat het ETF-aanbod zal uitbreiden naarmate de fondsen die worden ontwikkeld, steeds meer gaan inspelen op de bekwaamheden en de vraag naar beleggingen. Een van de groeidomeinen zal onvermijdelijk het uitgebreidere gebruik van de beste aandelen en obligaties op basis van ESG-scores zijn, iets waar aanvankelijk enkele actieve fondsenbeheerders de mogelijkheid toe hadden. Uiteindelijk biedt een ruime keuze ETF's beleggers de mogelijkheid om de beste keuze te maken op basis van hun eigen waarden en voorkeuren.

Benaderingen om ESG-factoren op te nemen in index-beleggingsstrategieën

Zoals eerder vermeld, wordt er een breed scala aan benaderingen gehanteerd om ESG-factoren te integreren in benchmarks en index-beleggingsstrategieën. Deze benaderingen omvatten:

ESG-integratie	Aandeelhouderschap	Engagement in het beleid
Screening	In dialoog gaan met ondernemingen	Opinieiderschap & discussie
Integratie	Stemmen via volmacht	
Thematisch		

ESG-factoren worden op drie manieren geïntegreerd in ETF's:

Screening Filters toepassen op het beleggingsuniversum op basis van de voorkeuren, waarden en ethische normen van een belegger. Dat is de meest voorkomende benadering. Die omvat zowel positieve (de beste in een categorie), negatieve als op normen gebaseerde screenings. Een negatieve screening (zoals SPDR toepast) sluit bepaalde activiteiten uit van een bedrijf op basis van specifieke ESG-criteria. Bij een screening op basis van normen moeten de ondernemingen waarin wordt belegd, zich in hun bedrijfsvoering aan bepaalde normen houden, die zijn afgeleid van internationale maatstaven.

Integratie De gehele blootstelling van een fonds bijstellen richting een specifieke ESG-factor, door de weging aan te passen van de componenten.

Thematisch Ondernemingen worden geselecteerd op basis van hun blootstelling aan specifieke thema's (bv. water).

Actief aandeelhouderschap houdt in dat er contact wordt onderhouden met de ondernemingen die in de fondsen zijn opgenomen met de bedoeling hun beter te laten presteren op ESG-thema's en ook door bij volmacht te stemmen over moties of zelf moties in te dienen over specifieke ESG-kwesties. Over die activiteiten leest u verder meer. Daarnaast proberen ETF-aanbieders actieve opinieleiders te zijn en in gesprek te gaan met toezichthouders en overheidsinstanties, om via de regelgeving of richtlijnen ondernemingen of kapitaalmarkten trachten aan te zetten tot een andere aanpak van ESG-factoren.

Sterker engagement

Tegenwoordig tonen beheerders van indexstrategieën zich als actief aandeelhouders. In het verleden geloofde men dat indexstrategieën (die nog steeds de meerderheid van de ETF's uitmaken) kunnen 'meeliften' op de inspanningen van andere beleggingsbeheerders en dat ze daarom zelf geen geld hoeven te spenderen aan contacten met de vele ondernemingen die ze in hun fondsen aanhouden. Er werd aangenomen dat contacten met een van de vele ondernemingen in een indexfonds waarschijnlijk niet zo veel kunnen uitmaken voor het globale resultaat van zo'n onderneming. Dat wordt nu in vraag gesteld en grote vermogensbeheerders - waaronder ook State Street Global Advisors, de moedermaatschappij van SPDR - nemen hun rol als beheerder van het vermogen van hun klanten serieus.

Toch is het voor beheerders van ETF's en indexfondsen niet altijd even eenvoudig om zich als actievare aandeelhouder op te stellen. Zo worden hun allocatiebeslissingen bepaald door de componenten van een index en niet door onderzoek naar een onderliggend bedrijf. Daardoor kan het voorkomen dat de beheerders onvoldoende onderzoek hebben gedaan naar de participaties in het fonds om op een constructieve manier de dialoog te kunnen aangaan. Dat is een excuus dat State Street Global Advisors niet zal gebruiken.

Door de groei van het vermogen dat in ETF's en indexbeleggingen zit, zijn aanbieders van ETF's zoals State Street Global Advisors een strikt en op onderzoek gebaseerd Asset Stewardship-programma gaan ontwikkelen om de langetermijneffecten van ESG-kwesties op de bedrijven waarin wij beleggen te onderzoeken. Als aanbieder van geïndexeerde beleggingen kan State Street Global Advisors de blootstelling aan een onderneming niet sluiten of reduceren op basis van een risicobeoordeling (en dus ook niet op basis van ESG-factoren).

Zorgvuldig beheer betekent voor ons in de eerste plaats dat we een impact willen hebben.

Daarom gebruiken wij, als bijna-permanente aandeelhouder van bedrijven uit de belangrijkste indices in de wereld, onze stem en ons stemrecht om invloed uit te oefenen op de langetermijngovernance en de duurzame bedrijfsvoering van ondernemingen. In het kader van ons programma voor zorgvuldig beheer identificeren wij proactief ondernemingen waarmee we in dialoog kunnen gaan en waarin we kunnen stemmen om de ESG-risico's in onze portefeuilles te beperken. Om de impact te meten en aan te tonen, monitoren wij de bedrijven waar we eerder mee hebben samengewerkt, volgen we ze verder op en evalueren we in welke mate zij openstaan voor onze feedback. Dat betekent dat ons zorgvuldige beheer iets is dat op lange termijn moet worden gezien, over een periode van meerdere jaren.

In 2019 heeft State Street Global Advisors de R-Factor™ geïntegreerd in zijn Asset Stewardship programma. R-Factor™ meet hoe de activiteiten en de governance van een onderneming het doen in verhouding tot financieel belangrijke ESG-uitdagingen waar de sector van de onderneming mee kampt. In het kader van dat zogeheten Asset Stewardship-programma zijn we de R-Factor™-scores van bedrijven met hen beginnen te delen en gebruiken we hun scores om ons stemgedrag en onze engagementen te screenen. Omdat de score gebruik maakt van transparante materialiteitskaders, beschikken bedrijven over de informatie die ze nodig hebben om in te zien wat die score precies aanstuurt en welke financieel relevante ESG-thema's ze in de eerste plaats moeten beheren en bekendmaken.

De R-Factor™ komt niet direct voor in de strategie van de eerste ESG-ETF van SPDR. De integratie van de R-Factor™ in het Asset Stewardship-programma van State Street Global Advisors is er op gericht dat de markt over betere ESG-informatie beschikt en zo bijdraagt aan de opbouw van duurzamere bedrijven en financiële markten. Voor informatie over het belang van zorgvuldig beheer bij State Street Global Advisors verwijzen wij naar het document *Toegang tot ESG beleggen met State Street Global Advisors & SPDR ETF's*.

Endnote

1 Bron: *Will Values-Based Investing Ever Take Off?*, Barron's, juni 2019.

Contact

Neem voor meer informatie contact op met uw lokale SPDR-vertegenwoordiger.

ssga.com**spdrs.com**

Marketingcommunicatie. Enkel voor door professionele beleggers.

Wereldwijde entiteiten State Street Global Advisors

België: State Street Global Advisors België, Terhulpesteenweg 120, 1000 Brussel, België. T: 32 2 663 2036, F: 32 2 672 2077 SSGA België is een bijkantoor van State Street Global Advisors Ireland Limited. State Street Global Advisors Ireland Limited, is ingeschreven in Ierland met het ondernemingsnummer 145221, is vergunning verleend door en staat onder toezicht van de Central Bank of Ireland, en heeft zijn hoofdkantoor te 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2.

Frankrijk: State Street Global Advisors Ireland Limited, Paris branch is een filiaal van State Street Global Advisors Ireland Limited, is ingeschreven in Ierland met het ondernemingsnummer 145221, is vergunning verleend door en staat onder toezicht van de Central Bank of Ireland, en heeft zijn hoofdkantoor te 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Ireland Limited, Paris Branch, is ingeschreven in Frankrijk met het ondernemingsnummer RCS Nanterre 832 734 602 en heeft zijn hoofdkantoor te Immeuble Défense Plaza, 23-25 rue Delarivière-Lefoullon, 92064 Paris La Défense Cedex, Frankrijk. T: (+33) 1 44 45 40 00. F: (+33) 1 44 45 41 92. **Hongkong:** State Street Global Advisors Asia Limited, 68/F, Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hongkong. T: +852 2103-0288. F: +852 2103-0200. **Duitsland:** State Street Global Advisors GmbH, Briener Strasse 59, D-80333 München. Erkend door en onder de controle van de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("BaFin"). Ingeschreven bij het handelsregister van München onder het nummer HRB 121381. T: +49 (0)8955878 400. F: +49 (0)8955878 440. **Italië:** State Street Global Advisors Ireland Limited, Branche Milaan (Sede Secondaria di Milano) is een filiaal van State Street Global Advisors Ireland Limited, is ingeschreven in Ierland met het

ondernemingsnummer 145221, is vergunning verleend door en staat onder toezicht van de Central Bank of Ireland, en heeft zijn hoofdkantoor te 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. State Street Global Advisors Ireland Limited, Branche Milaan (Sede Secondaria di Milano), is geregistreerd in Italië onder het bedrijfsnummer 10495250960 - R.E.A. 2535585 en btw nummer 10495250960 en wiens kantoor is gevestigd Via dei Bossi, 4 - 20121 Milaan, Italië. T: +39 02 32066 100 F: +39 02 32066 155. **Nederland:** State Street Global Advisors Nederland, Apollo Building, 7th floor Herikerbergweg 29 1101 GN Amsterdam, Nederland. T: 31 20 7181701. State Street Global Advisors Netherlands is een bijkantoor van State Street Global Advisors Limited. Aan State Street Global Advisors Limited is vergunning verleend door en het staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority in het Verenigd Koninkrijk.

Singapore: State Street Global Advisors Singapore Limited, 168 Robinson Road, #33-01 Capital Tower, Singapore 068912 (ondernemingsnummer: 200002719D, onder toezicht van de Monetary Authority of Singapore). T: +65 6826-7555. F: +65 6826-7501. **Zwitserland:** State Street Global Advisors AG, Beethovenstr. 19, CH-8027 Zurich. Toegelaten en gereguleerd door de Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA"). Ingeschreven bij het handelsregister van Zurich onder het nummer CHE-105.078.458. T: +41 (0)44 245 70 00. F: +41 (0)44 245 70 16. **Verenigd Koninkrijk:** State Street Global Advisors Limited. Vergunning verleend door en onder toezicht van de Financial Conduct Authority. Registered in England. Registratienummer 2509928. VAT No. 5776591 81. Maatschappelijke zetel: 20 Churchill Place, Canary Wharf, London, E14 5HJ. T: 020 3395 6000. F: 020 3395 6350.

Belangrijke informatie:

Standard & Poor's, S&P en SPDR zijn gedeponeerde handelsmerken van Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones is een gedeponeerd handelsmerk van Dow Jones Trademark Holdings LLC (Dow Jones); en deze handelsmerken zijn in licentie gegeven voor gebruik door S&P Dow Jones Indices LLC (SPDJ) en in sublicentie voor bepaalde doeleinden door

State Street Corporation. De financiële producten van State Street Corporation worden niet gesponsord, bekrachtigd, verkocht of gepromoot door SPDJ, Dow Jones, S&P, hun respectieve filialen en externe licentiegevers, en geen van deze partijen doen enige verklaring over de raadzaamheid om te beleggen in dergelijke producten, noch aanvaarden zij enige aansprakelijkheid in verband hiermee, inclusief voor fouten, weglatingen of onderbrekingen van een index.

Alle beleggingsvormen houden risico's in, waaronder het risico dat men het belegde bedrag integraal verliest. Dergelijke activiteiten zijn mogelijk niet geschikt voor iedereen.

De verschaft informatie vormt geen beleggingsadvies en er mag niet als dusdanig op worden vertrouwd. Ze mag niet worden beschouwd als een verzoek tot kopen of een aanbod voor de verkoop van een effect. Ze houdt geen rekening met de specifieke beleggingsdoelstellingen, strategieën, belastingstatus of beleggingshorizon van enige belegger. Raadpleeg uw belastingconsulent en financieel adviseur.

Dit document bevat bepaalde verklaringen die als verklaringen over de toekomst kunnen worden beschouwd. Merk op dat dergelijke verklaringen geen garantie vormen voor toekomstige prestaties en de eigenlijke resultaten of ontwikkelingen kunnen wezenlijk verschillen van die projecties. Dit document werd uitgegeven door State Street Global Advisors Ireland ("SSGA"), dat onder toezicht staat van de Central Bank of Ireland. Maatschappelijke zetel: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2. Registratienummer 145221. T: +353 (0)1 776 3000. Fax: +353 (0)1 776 3300.

ETF's worden verhandeld zoals aandelen, zijn onderhevig aan beleggingsrisico, fluctueren in marktwaarde en kunnen worden verhandeld tegen prijzen boven of onder de netto-inventariswaarde van de ETF's. Makelaarscommissies en ETF's worden verhandeld zoals aandelen, zijn onderhevig aan beleggingsrisico's en zullen fluctueren in marktwaarde. Het beleggingsrendement en de nominale waarde van een belegging zullen fluctueren, wat betekent dat aandelen bij verkoop

of terugkoop meer of minder waard kunnen zijn dan bij de aankoop. Hoewel aandelen kunnen worden gekocht of verkocht op een beurs via elke makelaarsrekening, kunnen aandelen niet individueel voor terugkoop worden aangeboden bij het fonds. Beleggers kunnen aandelen aankopen en ze voor terugkoop aanbieden via het fonds in grote bundels, 'creation units' genoemd. Raadpleeg het prospectus van het fonds voor meer informatie.

SPDR ETFs is het platform voor beursgenoteerde fondsen ("ETF") van State Street Global Advisors en bestaat uit fondsen die door de Central Bank of Ireland zijn erkend als beleggingsvennootschappen met veranderlijk kapitaal.

De informatie in deze communicatie is geen onderzoekadvies of 'beleggingsresearch' en is geclassificeerd als 'marketingcommunicatie' in overeenstemming met de verordening 2014/65/EU (Markten in Financiële Instrumenten). Dat betekent dat deze marketingcommunicatie (a) niet werd opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten die zijn bedoeld om de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek te promoten en (b) niet is onderworpen aan enig verbod op transacties vóór de verspreiding van beleggingsonderzoek.

De rendementen op een effectenportefeuille die ondernemingen uitsluit die niet voldoen aan de vooropgestelde ESG-criteria van de portefeuille, kunnen lager liggen dan die van een effectenportefeuille waarin die ondernemingen wel zijn opgenomen. De ESG-criteria van een portefeuille kunnen ertoe leiden dat de portefeuille belegt in sectoren of effecten die minder goed presteren dan de globale markt.

Dit werk mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, gekopieerd of doorgestuurd, noch mag enig element van de inhoud ervan worden bekendgemaakt aan derde partijen zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van SSGA.

© 2019 State Street Corporation.

Alle rechten voorbehouden.

271314813.EMEA.INST

Vervaldatum: 30/09/2020