

ESG ONTWAAKT

Door Rob Wilson

Onderzoek naar ESG (environmental/social/governance)-factoren is mainstream geworden. In de financiële sector realiseren institutionele partijen zich dat problemen met klimaatverandering, mensenrechten en diversiteit de risico's en rendementen beïnvloeden. Zij zoeken naar manieren om ESG te integreren in het beleggingsproces.

Beleggers worden zich steeds bewuster van de brede implicaties die ESG-problemen voor een bedrijf kunnen hebben. Zo heeft een recente explosie in de Amerikaanse staat Colorado gezorgd voor een forse daling van de aandelen van een olie- en gasverkenningbedrijf. Dit was niet te wijten aan de schade aan apparatuur of problemen met de productie, maar werd veroorzaakt door de vrees voor protesten en de daaruit voortvloeiende druk op de overheid om de regelgeving te verscherpen. Een

decennium geleden zou de markt waarschijnlijk niet zo snel of agressief hebben gereageerd.

Dit is slechts een van de vele recente voorbeelden die laten zien dat ESG-criteria de beslissing van beleggers in toenemende mate beïnvloeden. Of het nu gaat om de mogelijke effecten van klimaatverandering of de maatschappelijke roep om striktere regelgeving, beleggers spenderen meer tijd aan het beoordelen van deze ontwikkelingen en de impact die ze kunnen hebben op investeringen.

MEER AANDACHT VOOR ESG IN AZIË

De aandacht van beleggers voor ESG groeit in alle regio's van de wereld, zowel in Nederland en de Nordics als de VS, Canada (met name Ontario) en Australië. In Azië begint deze trend ook zichtbaar te worden nu China zich steeds meer richt op de verbetering van de lucht- en waterkwaliteit en Japan bezig is met de uitvoering van de nieuwe 'stewardship code' van de regering van minister-president Abe.

Een voorbeeld van een van onze recente investeringen in China laat zien hoe een geïntegreerde aanpak van ESG-onderzoek kan werken. Toen wij overwogen om te beleggen in een Chinese drankenfabrikant bekeken we de activiteiten en het bleek, volgens de gegevens van het Chinese Statistisch Jaarboek en de Aquaduct waterrisicokaart van de internationale onderzoeksorganisatie World Resources Institute, dat 80% van de faciliteiten van de onderneming zich bevonden in

Investeerders leggen meer focus op ESG omdat ze zo in staat zijn op de lange termijn betere beleggingsbesluiten te nemen.

gebieden met hoge waterschaarste. Wij stelden hierover vragen aan de investor relations afdeling van de onderneming. De reactie op deze vragen was dusdanig dat wij het watergerelateerde risico als hoog hebben ingeschat en dit hebben meegenomen in onze waardering van het bedrijf. Onze analist plaatste de hoogste waarderingsskorting op de onderneming, wat resulteerde in een 20% lager koersdoel.

Dit voorbeeld maakt duidelijk dat beleggers ESG-factoren op een concrete wijze moeten integreren in hun research-modellen. Om dit te kunnen doen, moet de belegger de aandelen in portefeuille of aandelen die men wil kopen, opnieuw onder de loep te nemen. Je kan als investeerder niet alleen maar de standaard financiële criteria toepassen zoals winst, omzet en de orders in de pijplijn. Je moet factoren als bijvoorbeeld veiligheidsbeleid en cijfers van interne ongevallen meenemen. Is er een intern beleid dat een onderneming helpt om



Rob Wilson

niet in schandalen te belanden? En belangrijker, wat zijn de risico's als er iets misgaat?

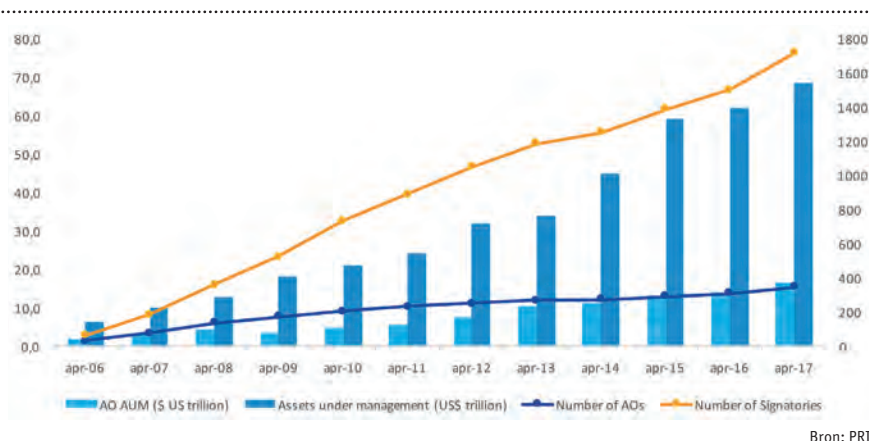
Lokale ontwikkelingen in landen en regio's waar een bedrijf actief is, zijn ook van belang. Werkt een bedrijf in een land waar corruptie heerst? Hoe reageert de lokale bevolking op een bepaald project? Als je als belegger dit bredere en nieuwe oogpunt inneemt, kan je in potentie de beleggingsrisico's verminderen, nieuwe kansen tegenkomen en benutten. Zo maak je ESG tot een segment waarmee je waarde toevoegt voor de klant, met name op de langere termijn.

De opkomst van ESG in de beleggingswereld kan op diverse manieren gezien en gemeten worden. Een duidelijk voorbeeld is het aantal financiële instituten dat inmiddels de Principles for Responsible Investment (PRI) heeft ondertekend, de meest vooraanstaande voorstander van verantwoord investeren in de wereld. Er zijn momenteel 1.714 ondertekenaars met een totaal van 68,4 biljoen dollar onder beheer. Het PRI-netwerk helpt beleggers de implicaties van ESG-factoren te begrijpen en steunt de ondertekenaars bij het integreren van deze factoren in hun beleggingsbeleid.

Investeerders leggen meer focus op ESG omdat ze zo in staat zijn op de lange termijn betere beleggingsbesluiten te nemen. Daarbij kunnen zij ook de maatschappelijke trend niet negeren, die roept om een groter ESG-bewustzijn. Het is een zichzelf versterkend proces:

Het PRI-netwerk helpt beleggers de implicaties van ESG-factoren te begrijpen en steunt de ondertekenaars bij het integreren van deze factoren in hun beleggingsbeleid.

Figuur 1: PRI Signatories



de maatschappij verwacht dat investeerders meer ESG-research gaan doen en de daaruit voortvloeiende investeringen zorgen weer voor meer momentum voor de maatschappelijke trends.

STAKEHOLDERS EISEN MEER DAN ESG-SAUSJE

Er worden wereldwijd grote stappen gezet door beleggers om ESG te integreren. Aan de andere kant is ESG-beleggen voor velen nog niet meer dan het uitsluiten van een lijst van bedrijven bij het samenstellen van hun portefeuille. Wij geloven dat de klant en de vermogensbeheerders in de toekomst veel breder moeten kijken dan simpelweg deze lijst, zeker nu stakeholders in toenemende mate eisen en verwachten dat er een echte integratie komt van ESG in de gehele portefeuille en er niet slechts een ESG-sausje wordt gelegd over een klein deel van het beleggingsuniversum. Deze verandering zal mede afgedwongen worden door millennials. Deze generatie zal als zij ouder wordt ESG-geïntegreerde beleggingen eisen en stelt nu al vragen over ESG-beleid van ondernemingen van wie zij producten kopen en waar ze solliciteren voor banen.

Daarbij komt dat deze nieuwe groep van investeerders concurrerende rendementen wil en niet gelooft dat maatschappelijke waarden financiële prestaties in de weg staan. Deze ontwikkelingen zullen blijvend

zorgen voor significante veranderingen in de integratie van ESG-factoren in de komende jaren – zowel voor vermogensbeheerders als voor hun klanten. «

- In de financiële sector zoeken institutionele partijen naar manieren om ESG te integreren in het beleggingsproces.
- Zij doen dit omdat ze weten dat problemen met bijvoorbeeld klimaatverandering risico's en rendementen beïnvloeden.
- De integratie kan de langetermijnrendementen daarentegen juist verbeteren.
- Niet alleen de impact op rendementen zorgt ervoor dat ESG nu mainstream is in de financiële wereld, ook stakeholders eisen in toenemende mate van bijvoorbeeld pensioenfondsen dat zij de maatschappelijke ESG-trend volgen en steunen.

Dit artikel is geschreven door Rob Wilson, ESG Research Analyst bij MFS Investment Management.