

# Waarde creëren door verantwoord te beleggen

DOOR JAN JAAP OMVLEE

Het bruist van de initiatieven bij DWS, het voormalige Deutsche AM, zoals blijkt tijdens het gesprek met Petra Pflaum, CIO Responsible Investments, en Pieter Furnée, Global Head of Responsible Investing Coverage. Over ambities en het belang van een trackrecord.

Op 23 maart 2018 ging DWS, het voormalige Deutsche AM, naar de beurs. DWS opereert in 22 landen en heeft een belegd vermogen van circa EUR 700 miljard, waarvan circa EUR 20 miljard is belegd volgens Environmental, Social & Governance (ESG) criteria zoals die zijn ontwikkeld door de Verenigde Naties en andere gremia. Naast de actieve fondsen, goed voor EUR 513 miljard aan assets under management, heeft DWS een ETF-afdeling, Xtrackers, met een belegd vermogen van EUR 115 miljard. Ook is DWS een grote partij in 'alternatives' met een belegd vermogen van EUR 71 miljard. En de ambities op het gebied van verantwoord beleggen zijn groot, zo blijkt uit het gesprek met Petra Pflaum en Pieter Furnée.

## Lange historie in ESG

Furnée: 'In de aanloop naar de beursgang realiseerden wij ons dat verantwoord beleggen altijd een belangrijk onderdeel is geweest van de wijze waarop we werken als asset manager. Nu zijn al onze activiteiten op dat gebied geconcentreerd.' Petra Pflaum heeft daarvoor mede het fundament gelegd, stelt hij. Hij haalt het verantwoord beleggen-manifest van DWS aan en zegt: 'We zien het als onze rol om klanten in staat te stellen een bijdrage te leveren aan een duurzame toekomst door ESG-overwegingen te integreren in het beleggingsproces. In ons missie statement zijn de woorden 'in staat stellen (enabling)' belangrijk, want dat is precies wat we nastreven voor onze klanten.'

## Groot in microfinance

Dat DWS een sterk trackrecord heeft op het gebied van verantwoord beleggen, laten de jaartallen duidelijk zien. Al in 1994 begon de vermogensbeheerder met corporate governance activiteiten. DWS vierde het afgelopen jaar het 20-jarig jubileum van het eerste microfinancefonds, het eerste fonds in zijn soort dat werd opgezet en dat een van de grootste 'loan books' in deze sector heeft. DWS heeft nu 130 microfinance-instellingen geholpen in 50 landen, wat ten goede is gekomen aan 3,8 miljoen mensen die een microlening hebben ontvangen. In 2008 was DWS mede-ondertekenaar van

de Principles for Responsible Investment (PRI) die worden gesteund door de VN. 'ESG is echt ingebed in de gehele organisatie', zegt Furnée. 'Sinds 2011 zijn er ESG-trainingen voor al het personeel dat zich bezighoudt met beleggingen. Deze trainingen zijn sinds 2016 verplicht voor de beleggingsspecialisten op het actieve platform.'

## De kracht van data

Furnée: 'Een van de interessante aspecten van ESG is dat je je business anders inricht: je screent securities op een andere manier en je hebt nieuwe data nodig om dit te kunnen doen. Toen we op zoek gingen naar een nieuwe data vendor die data levert voor ESG-screening, konden wij er geen vinden die aan al onze eisen voldeed.' Daarom werkt DWS nu met zeven data vendors, waarvan MSCI, Sustainalytics en Oekom de bekendste namen zijn die informatie leveren over de drie sectoren: E, S en G. Furnée: 'Als je zeven data vendors hebt, wil je de data die deze vendors produceren wel onderling kunnen vergelijken.' Daartoe heeft DWS een in-house fintech opgezet dat met behulp van algoritmen de data van alle aanbieders analyseert. Deze 'ESG Engine' kan de portefeuilles van klanten testen op ESG-overwegingen en duurzaamheid. Pflaum: 'De engine is volledig geïntegreerd in onze systemen, zeer gebruiksvriendelijk

### 20 jaar verantwoord beleggen

In september 2017 organiseerde de wereldwijd actieve vermogensbeheerder een event in Berlijn waar 300 experts – onder wie 200 klanten – de belangrijkste trends en kansen in verantwoord beleggen bediscussieerden. Pflaum: 'We hebben een lange historie op ESG-gebied en bieden een brede paraplu van producten en strategieën op dat terrein. Vele van de gasten waren onder de indruk van de breedte van onze ESG-mogelijkheden' (zie kader).

en bevat informatie variërend van exposure naar controversiële sectoren, de CO<sub>2</sub>-footprint tot assessments over green bonds volgens onze eigen methodes.'

### Objectiveren van ESG-data

Pflaum onderstreept het belang van consistentie in definities en standaarden. Daartoe biedt DWS ook een 'ESG methodology panel'. 'ESG is een subjectief begrip en daarom proberen we aan de hand van data van diverse data vendors de objectiviteit van ESG te verhogen en zo een filter te krijgen voor echte ESG-leiders en -achterblijvers.' Externe academische expertise is ook welkom bij DWS. In 2015 voerde de asset manager een meta-onderzoek uit onder 2.000 ESG-studies naar de impact van het integreren van ESG en de resultaten van ondernemingen. Dit deed DWS in samenwerking met de universiteit van Hamburg. Daaruit bleek onomstotelijk dat ESG een positief effect heeft op de performance. Furnée: 'Aan de hand van deze



### CV

Pflaum is Chief Investment Officer for Responsible Investments bij DWS en stuurt het dedicated ESG-team aan. Zij is ook lid van de Deutsche Asset Management Investment GmbH Board. Zij trad in 1999 aan bij Deutsche AM en was eerder Co-Head Global Research en Global Head of Small & Mid Cap Equities.

## In de toekomst zal er geen onderscheid meer zijn tussen ESG-overwegingen en normale 'security selectie'.

studie kunnen we stellen dat ESG ook het risicoprofiel verbetert. Want je screent risico's in je beleggingsportefeuilles waar je eerder misschien geen weet van had. Vooral bij langetermijnbeleggers geldt: men wil alle mogelijke risico's aan de horizon kennen. Op dit punt vinden langetermijnbeleggers en ESG elkaar.'

### Drie drivers voor verandering

Er zijn drie drivers voor verandering die vanuit de groep 'asset owners' zullen komen, verwacht hij. 'Asset owners willen van binnenuit veranderen; dit is een langetermijnproces omdat je je stakeholders op één lijn moet krijgen, wat enige discussie vergt. De tweede driver is 'peer pressure': als je je als bedrijf niet even goed gedraagt als andere peers, wordt dat snel openbaar in de huidige 'connected' en transparante wereld. De derde belangrijke driver is wet- en regelgeving. Je moet je houden aan de UN SDG's en deze tonen een roadmap met toekomstige regelgeving. Dat is van belang voor ons als sector maar ook voor onze klanten. Want voor regelgeving geldt nu eenmaal niet 'of' maar 'wanneer'.'

### Fiduciaire plicht

Pflaum: 'Wij geloven dat het onze plicht is om ESG te integreren; iets wat door het 'EU Action Plan' van de Europese Commissie in maart 2018 duidelijk is gecommuniceerd.' Furnée: 'Het is bijvoorbeeld van belang dat het proces van de energietransitie gesteund wordt met geschikte financieringen voor projecten. Voor ons als asset manager is dat interessant omdat we voor onze klanten een schakel zijn tussen kapitaalmarkten en investeringsprojecten die nodig zijn voor aanpassingen aan klimaatverandering en om de gevolgen van klimaatverandering te verzachten. En nu deze klanten steeds nadrukkelijker kijken naar manieren waarop zij de SDG's kunnen steunen, denk ik dat de genoemde drivers voor verandering sterk met elkaar verbonden zullen raken.'

### Fysieke klimaatrisico's

Furnée: 'In de overgang van een 'high carbon' naar een 'low carbon'-economie zijn er twee onderwerpen belangrijk: het onderwerp CO<sub>2</sub> en de fysieke gevolgen van klimaatverandering. Wat wij stellen in onze research is dat CO<sub>2</sub> een langetermijnverhaal is en minder tastbaar, maar dat de fysieke gevolgen van temperatuurstijging en klimaatverandering veel concreter zijn.' Daarom is DWS een samenwerking aangegaan met Four Twenty Seven ([www.427mt.com](http://www.427mt.com)). Deze data vendor geeft scores voor klimaatrisico's voor beursgenoteerde bedrijven. Het analyseert daartoe locaties wereldwijd, in totaal 1 miljoen

'spots', verspreid over de aardbol. Furnée: 'Deze analyses tonen hun exposure naar extreme hitte, regenval of droogte en risico's op overstromingen die het gevolg zijn van de klimaatveranderingen.' Meer daarover is te lezen in het DWS-whitepaper 'Measuring physical climate risk in equity portfolios' (zie kader).

### Tal van initiatieven

Als asset manager ontplooit DWS allerlei initiatieven op ESG-gebied. In april 2018 heeft DWS een ratingsysteem geïmplementeerd aan de hand van MSCI's ESG Sustainable Impact Metrics data. Daarmee kan gemeten worden hoe bedrijven en hun producten of diensten bijdragen aan de 17 SDG's van de VN. Dit nieuwe SDG-ratingsysteem maakt het gemakkelijker om de uitgevers van aandelen en obligaties met elkaar te vergelijken op basis van de bijdragen die zij leveren aan een duurzamere wereld. Furnée: 'We zijn mede-ondertekenaars



### CV

Sinds 2017 is Furnée Global Head of Responsible Investing Coverage en Head of Global Client Group Benelux. Hij is sinds 2004 werkzaam bij de Duitse vermogensbeheerder in een client coverage rol. Eerder was Furnée werkzaam in business development in het VK, Scandinavië en de Benelux. Daarvoor werkte hij in diverse functies bij Zurich Financial Services en bij vermogensbeheerder NNEK.

van de Climate Action 100+ <http://www.climateaction100.org/> en van de Climate Disclosure project CDP <https://www.cdp.net/> en doen mee in allerlei werkgroepen. Op deze manieren dragen we bij aan verantwoord beleggen, omdat we dit belangrijk vinden, omdat het ons relevant maakt en omdat het ons onderdeel maakt van de oplossing.' Het platform Responsible Investor ([www.responsible-investor.com](http://www.responsible-investor.com)) stelde vast dat DWS in de Verenigde Staten een trackrecord heeft van 100% bij het stemmen tijdens jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergaderingen bij klimaatgerelateerde resoluties.

### Breed spectrum

In de toekomst zal er geen onderscheid meer zijn tussen ESG-overwegingen en normale 'security selectie', verwacht Furnée. 'Omdat we het hele spectrum van ESG-oplossingen bieden, denken we dat we uniek gepositioneerd zijn. Van traditioneel beleggen tot verantwoord beleggen tot impactbeleggen: DWS heeft een geloofwaardig trackrecord en een breed aanbod op het gebied van ESG-producten en diensten. Dat is van belang voor klanten die op een verantwoorde manier hun assets willen alloceren.' «

DWS heeft een historie van ruim 20 jaar op het gebied van verantwoord beleggen.

Data-analyse is onmisbaar bij het beoordelen van ESG-aspecten.

Het is een fiduciaire plicht om ESG te integreren zoals onderstreept door de Europese Commissie.

Fysieke gevolgen van klimaatverandering zijn betekenisvoller dan het abstracte begrip CO<sub>2</sub>.

- ESG Solutions DWS: <https://dws.com/en-nl/solutions/esg>
- Terugblik ESG Summit Berlijn 2017: <https://dws.com/en-nl/esg-summit/esg-summit-highlights>
- DWS website: 'Measuring physical climate risk in equity portfolios' [http://427mt.com/wp-content/uploads/2017/11/Physical\\_Climate\\_Risk\\_FourTwentySeven\\_November2017.pdf](http://427mt.com/wp-content/uploads/2017/11/Physical_Climate_Risk_FourTwentySeven_November2017.pdf)
- DWS website: 'Slaying the three ESG dragons Inconsistency, hypocrisy and the beast of unintended consequences,' [https://dws.com/globalassets/deutsche-awm-global/datasources-for-new-cio-landing-page/esg/slaying-the-three-ri-dragons\\_kirk.pdf](https://dws.com/globalassets/deutsche-awm-global/datasources-for-new-cio-landing-page/esg/slaying-the-three-ri-dragons_kirk.pdf)