



LG Partners  
Balancing Your Investments

## Verantwoord beleggen met LG Partners

Januari 2021

## Introductie

De 'Club van Rome' benoemde in 1972 al expliciet de 'negatieve effecten van de mens op de planeet'. Anno 2020 zijn deze effecten alleen maar bedreigender geworden en dringt de vraag zich op wat je als individu of als belegger kan doen om de wereld voor onszelf en volgende generaties leefbaar te houden. Daarbij moeten we ons realiseren dat (nagenoeg) elke activiteit als consument of bedrijf een negatieve impact heeft op de planeet en haar hulpbronnen. Dat neemt niet weg dat wij ernaar willen streven om bedrijven ertoe aan te zetten de milieu impact van hun productieprocessen of dienstverlening te beperken en waar mogelijk te neutraliseren.

Om die negatieve impact te evalueren –en zoveel mogelijk te minimaliseren– heeft de wereld het ESG-begrip omarmd, dat is gebaseerd op drie pijlers: Environmental, Social & Governance.

Met Environmental wordt de impact op milieu bedoeld, terwijl Social zich richt op de 'leefbare wereld'. Wat is bijvoorbeeld de impact die bedrijven/investeringen op hun sociale omgeving hebben? Dat kan gaan over kinderarbeid, de behandeling van hun werknemers, maar ook over de omgang met andere 'stakeholders' zoals hun directe omgeving en hun klanten. Governance richt zich op het systeem van 'checks and balances' zoals een evenwichtige afweging van de belangen van de verschillende stakeholders, transparantie en eerlijke rapportage.

De afwegingen die je als individu en belegger maakt wanneer je nadenkt over een leefbare toekomst, hebben dus niet alleen betrekking op onze impact op het milieu, maar ook op sociale en governance aspecten. Die bredere benadering van het ESG denken is dan ook voor ons een solide vertrekpunt als we willen nadenken over Verantwoord Beleggen.

De afwegingen op ESG-gebied maken we niet alleen vanuit een moreel perspectief, maar ook vanuit het risico-perspectief. Zo hebben meerdere studies geconcludeerd dat een goed ESG-beleid, leidt tot betere financiële prestaties en minder risico<sup>1</sup>. Een onderneming die bijvoorbeeld geen of onvoldoende rekening houdt met haar effecten op het milieu loopt risico's zoals sancties vanuit de overheid, boycots vanuit hun klanten en schadeclaims van benadeelden. Datzelfde geldt voor bedrijven die de belangen en het welzijn van haar werknemers onvoldoende aandacht geven (de S). Of zich te veel richten op de belangen van een enkele groep stakeholders; bijvoorbeeld door zich te veel te laten leiden door kortetermijndoelstellingen van een kleine groep aandeelhouders (de G). Daarbij maakt goede governance ook de kans op fraude kleiner en vermindert daarmee ook de risico's voor de belegger.

Het integraal betrekken van ESG-aspecten bij de beoordeling van een belegging is dus niet alleen vanuit een moreel vertrekpunt, maar ook vanuit het oogpunt van zorgvuldig risicobeheer belangrijk voor een verantwoorde beleggingsportefeuille, met een stabiel rendement voor ons en onze beleggers.

---

1 Gordon L. Clark, Andreas Feiner, and Michael Viehs, "From the Stockholder to the Stakeholder: How Sustainability Can Drive Financial Outperformance," SSRN, October 22, 2014, [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2508281](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2508281).

Gunnar Friede, Timo Busch, and Alexander Bassen, "ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More than 2000 Empirical Studies," *Journal of Sustainable Finance & Investment* 5, no. 4 (February 2015): pp. 210-233, <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>.

Robert G. Eccles, Ioannis Ioannou, and George Serafeim, "The Impact of Corporate Sustainability on Organizational Processes and Performance," *Management Science* 60, no. 11 (2014): pp. 2835-2857, <https://doi.org/10.1287/mnsc.2014.1984>.

## Uitgangspunten

Om bewuste afwegingen te kunnen maken hebben we een aantal uitgangspunten gedefinieerd:

### 1. Risicobalans is essentieel voor onze beleggingsaanpak.

Essentieel in onze aanpak is het bouwen van portefeuilles waar de risico's zorgvuldig gebalanceerd worden en we onverantwoorde risico's vermijden. Daarbij moeten we keuzes en afwegingen maken; bijvoorbeeld tussen een 'goede' ESG-belegging met goede spreidingskarakteristieken en een 'perfecte' ESG-belegging die minder goede spreiding oplevert.

Daarom blijft goede risicospreiding een essentieel onderdeel van ons beleid Verantwoord Beleggen. Dat doen we met zogenaamde ETF's, die beleggen in die breed gespreide mandjes van o.a. aandelen van bedrijven; binnen die 'mandjes' willen we verantwoorde keuzes maken.

### 2. We beperken een negatieve milieu-impact.

We willen daarbinnen beleggen in bedrijven die eraan werken om de negatieve impact van hun activiteiten op het milieu te beperken.

Daarom sluiten we bepaalde sectoren (Thermal Coal, Oliezanden) bij voorkeur uit en beleggen we -indien mogelijk- in bedrijven met betere ESG-scores.

### 3. We gaan verantwoord om met sociale aspecten.

We willen beleggen in bedrijven die aandacht hebben voor de sociale aspecten van hun activiteiten en organisatie en daar aantoonbaar verantwoord mee omgaan.

Daarom sluiten we bepaalde sectoren (Tabak, Wapens) expliciet uit en beleggen we -indien mogelijk- in bedrijven met betere ESG-scores.

### 4. We gaan verantwoord om met alle stakeholders.

We willen beleggen in bedrijven die aandacht hebben voor de impact die ze hebben op al hun stakeholders, daar aantoonbaar verantwoord mee omgaan, daar transparant over zijn en daar eerlijk over rapporteren.

Daarom beleggen we -indien mogelijk- in bedrijven met betere ESG-scores.

### 5. We kunnen "ESG-winnaars" niet voorspellen.

Net zoals we economische scenario's en financiële markten niet kunnen voorspellen, kunnen we ook niet voorspellen welke bedrijven de winnaars van de toekomst zullen zijn.

Daarom zetten we niet in op eventuele "ESG-winnaars" of unieke ESG-kansen en beleggen we in goed gespreide indices.

### 6. We geven de voorkeur aan bedrijven die betere ESG-scores hebben.

Hoewel we "ESG-winnaars" niet kunnen -en willen-voorspellen, kunnen we wel onverantwoorde risico's vermijden door niet te beleggen in bedrijven met een onvoldoende ESG-beleid. En geven we de voorkeur aan bedrijven die bewuster werken aan het verminderen van die ESG-impact's.

Daarom wegen we de (relatieve) ESG-score van bedrijven in onze selectieprocessen mee en vertalen ze -waar mogelijk- naar concrete beleggingskeuzes.

## Ons Beleid in de Praktijk

Bovenstaande uitgangspunten hanteren we op de volgende manier bij de inrichting van onze beleggingsportefeuilles.

### Aandelen

Om objectief en onafhankelijk onderscheid te maken tussen “betere” en “slechtere” bedrijven maken we gebruik van de inzichten van gerenommeerde partijen die zijn gespecialiseerd in het screenen en scoren van bedrijven. Met die informatie worden vervolgens bedrijven geselecteerd die dan onderdeel worden van een ‘ESG-index’. De ESG-index die we als LG Partners uiteindelijk gebruiken selecteren we op basis van:

- De ESG-criteria op basis waarvan de index is samengesteld; passen die bij onze uitgangspunten; zijn dat redelijke criteria en kunnen we erop vertrouwen dat het resultaat inderdaad leidt tot ‘beter’ beleggen, met minder ESG-risico, zonder dat dit ten koste gaat van het te verwachten rendement?
- De spreiding die beleggen in de betreffende ESG-index oplevert; hebben we geen onnodige risico-concentratie naar bepaalde sectoren of bedrijven?
- De beschikbaarheid van efficiënte instrumenten; zijn er acceptabele ETF's te koop, of liquide derivaten, om onze exposure te implementeren?

### Staatsobligaties en inflatie-gerelateerde staatsobligaties

We beleggen alleen in staatsobligaties en niet in bedrijfsobligaties, dus moeten we bepalen in welke landen we niet willen beleggen. We gebruiken hier de sanctielijst van de United Nations. Op deze lijst staan onder andere landen als Noord-Korea, Iran en Libië.

### Goud

Bij beleggen in goud weten we niet altijd of het verantwoord gewonnen of gebruikt wordt. Daarom willen we bij onze beleggingen zoveel mogelijk in goud beleggen dat gewonnen is volgens het LBMA Responsible Gold Guidance framework<sup>1</sup>. Hiervoor moeten de bedrijven die goud winnen voldoen aan bepaalde kwaliteitseisen; een vijf-stappen framework waaraan ze zich moeten houden. Denk dan bijvoorbeeld aan het identificeren van risico's in de supply-chain, zodat er niet bijgedragen wordt aan conflicten. Hiermee beperken we mogelijke negatieve milieu, sociale of stakeholder effecten, die mogelijk door onverantwoorde productie gecreëerd worden.

### Grondstoffen

Grondstoffen zijn essentieel voor de mensheid; we hebben ze nodig om in onze behoeften te voorzien. Bij de grondstoffen waar we in beleggen weten we niet of ze verantwoord gewonnen of gebruikt worden, of dat ze al dan niet onderdeel van een circulair proces zijn. Daarom ligt de focus voor LG Partners erop dat we bij de ESG-screening van onze aandelenbeleggingen ook ‘scoren’ hoe bedrijven omgaan met die schaarse grondstoffen.

---

1 [http://www.lbma.org.uk/assets/downloads/responsible%20sourcing/Responsible\\_Gold\\_Guidance.pdf](http://www.lbma.org.uk/assets/downloads/responsible%20sourcing/Responsible_Gold_Guidance.pdf).

## Tot slot

In deze paper hebben we onze huidige standpunten over verantwoord beleggen bij LG Partners beschreven. We gebruiken dit beleid bij het selecteren van onze beleggingen en de specifieke instrumenten die we gebruiken bij het inrichten van onze portefeuilles. De specifieke keuzes voor de individuele instrumenten en de afwegingen die we daarbij maken, hebben we in detail beschreven in een separate 'implementatie-notitie', die we graag beschikbaar maken voor geïnteresseerden.

Het thema verantwoord beleggen is erg dynamisch is en onze inzichten zullen dan ook veranderen. Dat gebeurt onder invloed van maatschappelijke opvattingen, wetenschappelijke inzichten, innovaties en door gesprekken met onze beleggers. Die beleggers nodigen we dan ook uit om hun inzichten met ons te delen. Zodat we samen onze aanpak kritisch evalueren en blijven ontwikkelen en zo op verantwoorde wijze aan een robuust rendement kunnen blijven werken.