

# ING-beleid en informatie over duurzaamheidsrisico's en -kenmerken

Externe beleid



do your thing

## Inhoudsopgave

Samengevat	3
1. Integratie van de duurzaamheidsrisico's op sectorniveau	4
2. Integratie van duurzame risico's op instrumentniveau	5
Engagement	6
Impact op het financiële rendement	6

Risico's kunnen de waarde van beleggingen beïnvloeden. Het beheer van deze risico's maakt integraal deel uit van het beleggingsproces dat ING toepast bij het beheer van discretionaire beleggingsportefeuilles en fondsen, bij het verstrekken van advies met betrekking tot beleggingsproducten en op verzekering gebaseerde beleggingsproducten<sup>1</sup>. In dit document beschrijven we hoe ING rekening houdt met duurzaamheidsrisico's binnen het beleggings- en adviesproces.

## Samengevat

Onder duurzaamheidsrisico wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of op gebied van deugdelijk bestuur verstaan die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk ongunstig effect op de waarde van uw belegging kan veroorzaken. Rekening houden met deze risico's is noodzakelijk om negatieve financiële gevolgen te vermijden. Zo zouden bijvoorbeeld zeer vervuilende ondernemingen verantwoordelijk kunnen worden gesteld voor hun milieueffecten, hetgeen zou kunnen leiden tot financiële compensaties met een negatief effect op de financiële resultaten van de onderneming, waardoor het rendement van de belegging negatief kan worden beïnvloed.

Niet alleen individuele bedrijven maar hele sectoren kunnen negatief worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's. Als een sector zich bijvoorbeeld niet goed aanpast aan de energietransitie, kan dat negatieve gevolgen hebben voor de bedrijfsactiviteiten en de winstgevendheid van die sector. Een voorbeeld hiervan is een afwaardering van de activa ("stranded assets") in de kolenindustrie. Om deze redenen zijn duurzaamheidsrisico's een belangrijke factor en, net als andere risico's, onderdeel van ons besluitvormingsproces voor beleggingen en verzekeringen voor alle contracten van portefeuille- en fondsenbeheer en beleggings- en verzekeringsadvies. Wanneer financiële analisten en portefeuillebeheerders de risicobeoordeling uitvoeren, wordt ook rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. De beoordeling van duurzaamheidsrisico's is geïntegreerd in het beleggings- en verzekeringsbesluitvormingsproces en selectieproces. Daarnaast zijn gespecialiseerde analisten op het gebied van duurzaamheidsrisico's actief bij ING. Ze hebben twee niveaus van duurzaamheidsrisico's gedefinieerd: sector- en instrumentniveau.

De aanpak van ING voor duurzaamheidsrisico's is belangrijk voor onze propositie in beleggings- en verzekeringsadvies en voor discretionair portefeuille- en fondsenbeheer. Dit beleid moet als basis worden gezien. Voor specifieke voorstellen die duurzame kenmerken integreren of duurzaam beleggen als objectief hebben, kunnen strengere regels voor duurzaamheidsrisico's gelden.

<sup>1</sup> Het verstrekken van beleggingsadvies over verzekering gebaseerde beleggingsproducten (Tak 21 & 23).

## 1. Integratie van de duurzaamheidsrisico's op sectorniveau

Het ING Investment Office onderkent drie sectoren met aanzienlijke duurzaamheidsrisico's die worden aangepakt in het besluitvormingsproces voor beleggingen en verzekeringen. Ten eerste sluiten we sommige sectoren uit die van nature meer blootgesteld zijn aan duurzaamheidsrisico's. daardoor verlagen we de duurzaamheidsrisico's waaraan we zijn blootgesteld. ING sluit volgende sectoren uit of stelt er drempels voor vast:

- **Controversiële wapens (0% toegestaan)**  
Controversiële wapens worden uitgesloten omdat we van mening zijn dat het een activiteit is waar ING niet in wil investeren. Bovendien houdt beleggen in producenten van controversiële wapens een reputatierisico in dat kan worden omgezet in een negatief rendement voor deze bedrijven.
- **Steenkool (per bedrijf mag maximaal 5% afkomstig zijn van de productie van steenkool en maximaal 10% van de distributie van steenkool).**  
Daar ING wil meehelpen om de wereldwijde temperatuurstijging te beperken (in overeenstemming met de doelstellingen die zijn vastgelegd in de Klimaatconferentie van Parijs), wordt steenkool quasi uitgesloten (met een beperkte drempel). Wij zijn van mening dat beleggen in sectoren met een hoge uitstoot van broeikasgassen een risico op financieel rendement voor deze bedrijven met zich meebrengt (bijv. door stijgende kosten op CO<sub>2</sub>-emissies, hogere kapitaalkosten, hogere belastingen en verlies van klantensegmenten).
- **Tabak (max. 5% afkomstig van de totale omzet per bedrijf voor productie en maximaal 10% voor de distributie van diensten per bedrijf).**  
Tabak (met een beperkte drempel) is uitgesloten vanwege de bezorgdheid over de gezondheid: de kosten in verband met tabaksgerelateerde ziektes en slachtoffers zijn hoog en mensen sterven hier elk jaar aan. Wij zijn van mening dat investeren in tabak een risico inhoudt voor het financiële rendement voor deze bedrijven vanwege potentiële financiële claims.

Voor beleggingsfondsen van derden en op verzekering gebaseerde beleggingsproducten kunnen bedrijven uit bovengenoemde sectoren nog steeds worden opgenomen. Vanaf 2022 starten we een dialoog met deze asset managers en verzekeringsmaatschappijen om over deze uitsluitingen te overleggen. Wanneer dit niet tot verandering leidt, zullen we deze producten op termijn niet meer commercialiseren, tenzij er in dat segment geen alternatief is (we willen onze klanten altijd een evenwichtige portefeuille en advies op basis van risico en rendement presenteren). We zijn ons ervan bewust dat sommige passieve producten, zoals indexportefeuilles, geen actief beleid inzake duurzaamheidsrisico's kunnen toepassen.

## 2. Integratie van duurzame risico's op instrumentniveau

De instrumenten worden gescreend op duurzaamheidsrisico's, zodat we ons kunnen concentreren op activa met, over het algemeen, betere ESG<sup>2</sup> -prestaties en lagere duurzaamheidsrisico's.

- Voor aandelen, opties en obligaties (bedrijven): alle bedrijven van ons proactief Universum<sup>3</sup> worden gescreend op duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van de ESG-risicorating<sup>4</sup> die wordt verstrekt door Sustainalytics<sup>5</sup>, indien deze gegevens beschikbaar zijn.<sup>6</sup> Voor derivaten maakt de onderliggende waarde van de opties deel uit van het Universum en wordt dus gescreend op duurzaamheidsrisico's.
- De gestructureerde producten bestaan over het algemeen uit twee delen: de kapitaalbescherming en een optiestructuur. De kapitaalbescherming wordt vaak verstrekt door een financiële instelling. Voor gestructureerde producten houden we rekening met duurzaamheidsrisico's door de onderliggende garantiestructuur te beoordelen. De emittent van het gestructureerd product zal worden gescreend op duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van de ESG-risicorating van de betreffende emittent die door Sustainalytics wordt verstrekt.
- Voor beleggingsfondsen (inclusief ETF's) en verzekeringsgebaseerde beleggingsinstrumenten maken we gebruik van onze ESG-fondsenenquête die we versturen naar de fondsbeheerders en verzekeringsmaatschappijen voor alle fondsen en op verzekering gebaseerde beleggingsproducten van ons proactief Universum om het beheer van het duurzaamheidsrisico te beoordelen. We beoordelen hoe de fondsbeheerder / verzekeringsmaatschappij duurzaamheidsrisico's beheert en analyseren of die verschillen van het beleid van ING vanwege de aard van het product. Op basis hiervan merken wij de mogelijke verschillen op en wordt dit via engagement met de fondsbeheerder / verzekeringsmaatschappij besproken (zie volgende hoofdstuk). Dit resulteert in een professionele inschatting van het duurzaamheidsrisicobeheer in het fonds / verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct. ING verwacht dat in een later stadium meer gegevens over fondsen / op verzekering gebaseerde beleggingsproducten beschikbaar zullen zijn via dataproviders en ING zal dit beleid dan overeenkomstig aanpassen.
- Voor staatsobligaties: alle staatsobligaties worden gescreend op duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van de kredietrating van een van de drie grotere ratingbureaus. De kredietrating geeft inzicht in de bereidheid en het vermogen om de financiële verplichtingen van de overheid na te komen. In de overheidsanalyse wordt doorgaans rekening gehouden met ESG-factoren in de context van de beoordeling van de institutionele kwaliteit en de effectiviteit van het bestuur.

<sup>2</sup> ESG verwijst naar Milieu, Social en Governmental.

<sup>3</sup> Alle instrumenten proactief gevolgd door ING Investment Office.

<sup>4</sup> De ESG-risicoratings van Sustainalytics meet de blootstelling van een bedrijf aan sectorspecifieke materiële ESG-risico's en hoe goed een bedrijf deze risico's beheert.

<sup>5</sup> Sustainalytics, een Morningstar-bedrijf, is een toonaangevend onafhankelijk bedrijf op het gebied van ESG en corporate governance dat beleggers over de hele wereld ondersteunt bij de ontwikkeling en implementatie van verantwoorde beleggingsstrategieën

<sup>6</sup> In het uitzonderlijke geval dat de gegevens niet beschikbaar zijn bij Sustainalytics zullen we niet beschikbaar zijn om deze beoordeling te maken.

## Engagement

Om de duurzaamheidsrisico's van de fondsen van derden en op verzekering gebaseerde beleggingsproducten te beperken, gaan we in dialoog met de fondsbeheerder en de verzekeringsmaatschappij. Als een fonds bijvoorbeeld niet in overeenstemming is met de beleggingsaanpak van ING, kunnen we twee dingen doen. We kunnen het fonds uitsluiten van het proactief Universum, of we kunnen een dialoog starten met de fondsbeheerder. De opdracht kan tot twee jaar duren, waarna de opdracht had moeten leiden tot een positief resultaat. Zo niet, dan leidt dit tot desinvestering en vervanging. Om bij individuele lijnen, de duurzaamheidsrisico's van de bedrijven te verminderen, gaan we, in specifieke gevallen, met die bedrijven in dialoog om hun gedrag te veranderen. Op deze manier proberen we (potentiële) duurzaamheidsrisico's te verminderen.

## Impact op het financiële rendement

Beleggen draait allemaal om het nemen van berekende risico's. Door de in dit document beschreven procedures te volgen, hebben we er vertrouwen in dat we duurzaamheidsrisico's op de juiste manier kunnen meenemen in het beleggingsproces en zo een potentiële impact kunnen hebben op het financiële rendement van het product. Hoe groter de duurzaamheidsrisico's, net als bij andere risico's, hoe meer volatiliteit er kan worden verwacht, wat leidt tot meer onzekerheid over het financiële rendement van de belegging. Dit betekent niet dat we automatisch een instrument met hoge duurzaamheidsrisico's buiten beschouwing laten, maar het betekent wel dat een instrument extra onder de loep zal worden genomen - dat is waar de professionele oordeelsvorming van onze financiële en fondsenanalisten van de ING Investment Office binnenkomt. Zo'n instrument kan (afhankelijk van de doelstellingen van de beleggingsstrategie) nog aanvaard worden, maar alleen wanneer we verwachten dat het hogere risico gecompenseerd zal worden door een hoger rendement of andere lagere risico's.