

ESG Beleid

Selectum heeft niet als doelstelling om duurzame investeringen te promoten, dat wil zeggen investeringen in economische activiteiten die bijdragen aan milieu- of sociale doelstellingen of die zich aan de hoogste normen inzake corporate governance houden.

Om duurzaamheids- en andere risico's uit te sluiten of te minimaliseren, heeft de Beleggingsbeheerder een beleggingsuniversum gedefinieerd en een uitgebreid ratingsysteem ontwikkeld om bestaande en potentiële beleggingen uit dat universum te evalueren ter ondersteuning van het beleggingsproces. Dit ratingsysteem houdt rekening met risico's gerelateerd aan het bedrijfsmodel van de bedrijven waarin geïnvesteerd wordt, technologische ontwikkelingen, relevante markten en andere factoren en integreert op deze manier duurzaamheidsfactoren en andere factoren.

Selectum is van mening dat de namens haar klanten gerealiseerde beleggingen, en waarvan de selectie wordt ondersteund door het ratingsysteem, waarschijnlijk niet wezenlijk zullen worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat deze risico's niet specifiek relevant zijn in het kader van het beleggingsbeleid van het relevante compartiment, wat betekent dat, indien een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijker nadelig effect zal hebben op het rendement van hun beleggingen dan enige andere normale markt- of externe risico's.

De Beleggingsbeheerder houdt geen rekening met de nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren vanwege het nog ontbreken van pertinente informatie van de bedrijven waarin wordt belegd en de relatief kleine omvang van het Fonds die niet toestaat om de nodige middelen te hebben voor uitgebreide berekeningen.

Het Fonds heeft ook geen vastgesteld beleid voor stemmen bij volmacht en zal zich in het algemeen onthouden van stemmen op algemene vergaderingen. Het Fonds verwacht dat, zelfs als er in de komende jaren meer gedetailleerde informatie en/of regelgevende richtlijnen beschikbaar komen, het geen rekening zal houden met de nadelige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren.

De overwegingen die een rol spelen op het vlak van ESG zijn onder meer de volgende:

- De schaal van Selectum. Selectum is een organisatie van een beperkte omvang en is een slechts kleine belegger.
- De klantenkring van Selectum en hun opvattingen. Klanten kiezen primair voor vermogensbeheer door Selectum in de verwachting een goed rendement op langere termijn te behalen. Dat daarbij een correcte houding ten opzichte van ESG-factoren een plaats moet hebben, is vanzelfsprekend.
- Het beleggingsuniversum van Selectum. De beleggingen van Selectum bevinden zich voor het overgrote deel in Duitsland, Nederland en België, landen waar relatief erg hoge standaarden gelden op het vlak van ESG.
- In deze landen is veelal ook een duidelijke scheiding tussen het dagelijks management en het toezicht daarop wat meestal leidt tot een goede balans in het bestuur ("Governance") van bedrijven en excessen tegengaat.
- Binnen dit universum is er een grote diversiteit tussen bedrijven. Er zijn bedrijven waarbij de omgevings (Environment)-factoren een belangrijke rol spelen en andere waar dat nauwelijks het geval is.
- Ook de beschikbare informatie is verschillend waarbij de grotere bedrijven vaak meer informatie beschikbaar stellen.
- De veranderende maatschappelijke opvattingen die ook hun weerslag vinden in de regelgeving voor vermogensbeheerders en beleggingsfondsen.

Op basis van bovenstaande overwegingen heeft Selectum een aanpak ontwikkeld die steunt op de volgende basisprincipes:

- Wij gaan niet uit van hoogdravende theorieën gelanceerd vanuit ivoren torens, maar kiezen voor een pragmatische aanpak. Centraal staan onze eigen opvattingen, in interactie met onze persoonlijke contacten met de bedrijven.

- Daarom heeft het voor een partij als Selectum geen zin een eigen actief beleid te ontwikkelen voor grote bedrijven. Wij sluiten aan ons bij de opvattingen van de markt. Als wij vinden dat een belegging op basis van ESG niet voldoende scoort, nemen wij deze niet in portefeuille. Als een bedrijf zich in een verkeerde richting ontwikkelt, stemmen wij met de voeten en verkopen wij.
- Voor middelgrote en kleinere bedrijven maken wij onze eigen analyses die geïntegreerd zijn in onze fundamentele beleggingsanalyse. Onze eigen opvattingen spelen hierbij een beslissende rol. Wij nemen kennis van standpunten van derden-deskundigen op het vlak van ESG, maar nemen niet klakkeloos hun oordeel over.
- Alvorens in een bedrijf te beleggen zoeken wij contact met het management. Ook op het vlak van ESG wordt de bedrijfscultuur immers bepaald aan de top.
- Wij respecteren de opvattingen van het management dat dagdagelijks het bedrijf bestuurt en gaan er in beginsel vanuit dat zij handelen vanuit ethische opvattingen en daarnaast over de beste informatie beschikken om deze in praktijk te brengen.
- Wij voelen een sterk engagement met onze bedrijven. Als relatief kleine belegger beschouwen wij ons niet als eigenaar, maar zeker meer dan een toevallige passant. Wij luisteren naar het management, delen onze inzichten met het management en proberen hen te overtuigen, maar doen geen poging om onze opvattingen voor te schrijven. Evenmin doen wij pogingen om onze voorkeuren af te dwingen op aandeelhoudersvergaderingen.
- Wij staan niet afkerig ten opzichte van samenwerking met andere partijen, zoals collega-beleggers, beleggersverenigingen of ESG-deskundigen, maar zullen hierbij zelf geen initiatieven nemen.

Concreet houdt ons ESG-beleid het volgende in:

- Met betrekking tot ESG in ons specifieke universum liggen onze prioriteiten in achtereenvolgens G(overnance), E(nvironment) en S(ocial).
- Op basis hiervan hanteren wij (beperkte) lijst van bedrijven waar wij niet in beleggen.
- Per bedrijf hanteren wij een lijst van een tiental ESG-thema's die systematisch geëvalueerd worden.
- Deze zijn vooral gebaseerd op onze inschatting dat het bedrijf bij deze thema's onbeheersbare risico's kan lopen, afwijkend gedrag gaat vertonen of in diskrediet komt.
- Per thema werken wij met rode, gele en groene vlaggen om de grootte van het risico weer te geven.
- Een bedrijf met te veel rode vlaggen wordt uit het universum verwijderd.
- Wij updaten de beoordeling op regelmatige basis, tenminste eenmaal per jaar.
- Waar nodig publiceren wij onze bevindingen.

Ten behoeve van deze tekst:

“duurzaamheidsindicatoren” zijn indicatoren op het gebied van milieu-, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en van omkoping;

Een "duurzame belegging" betekent een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving; en

onder "duurzaamheidsrisico" wordt een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied verstaan die, indien deze zich voordoet, een wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.