

STRONGER PORTFOLIOS BUILT FOR A CHANGING WORLD

Duurzaam beleggen Alternatives

Integreren van ESG-factoren
J.P. Morgan Asset Management

September 2019



LET'S SOLVE IT.®

Alternatives: Wereldwijde Hedge Fund Solutions

J.P. Morgan Alternative Asset Management (JPMAAM) Hedge Funds and Alternative Credit heeft onze aandacht voor ESG-factoren geformaliseerd in ons proces voor due diligence. Wij hebben een lijst van factoren ontwikkeld op het gebied van milieu, maatschappij en governance en, voor zover ze nog niet waren opgenomen, integreren we vragen op basis van deze factoren formeel in onze due diligence-rapporten. In de loop van onze geschiedenis hebben we ESG-overwegingen geïntegreerd in ons proces, dus het merendeel van deze vragen werd al gesteld. Wij zijn van mening dat de toegenomen aandacht voor ESG-factoren in ons beleggingsproces kan bijdragen aan het verminderen van risico's en de duurzaamheid van rendementen kan waarborgen.

Na het stellen van deze vragen aan managers tijdens ons due diligence-proces, betrekken wij hen actief bij zaken die onder meer betrekking kunnen hebben op sociale, milieu- en governance-kwesties. Wij zien goede praktijken op het gebied van milieu, maatschappij en governance als een eerste vereiste voor verantwoord beleggen, maar ook als een instrument om potentiële risico's en conflicten te helpen beperken. Wij werken nauw samen met onze managers om hen te helpen om beter te presteren als ze dat in onze ogen ten aanzien van bepaalde ESG-factoren onvoldoende doen. Dat doen we door ze te begeleiden en te ondersteunen, met als doel om best-in-class praktijken te bereiken.

Na onderzoek en eventuele verbetering tijdens het due diligence-proces, worden deze ESG-factoren beoordeeld door het Investment Committee van JPMAAM en worden waarschuwingssignalen grondig besproken. ESG-factoren die als onderdeel van dit proces zijn geïdentificeerd, worden beschouwd als onderdeel van de beslissing om te beleggen bij een nieuwe manager, te blijven beleggen bij een bestaande manager, of de samenwerking met een manager te beëindigen.

We werken ook samen met klanten om aan hun specifieke ESG-behoefte te voldoen. Op dit moment worden specifieke fondsen, activa of soorten activa niet automatisch expliciet uitgesloten op basis van sociale, milieu- of ethische criteria, tenzij klanten daar specifiek om gevraagd hebben of lokale wetgeving dat vereist.

JPMAAM heeft echter de mogelijkheid om op verschillende manieren met klanten samen te werken om hun ESG-voorkeuren te integreren, uiteenlopend van (SRI-)mandaten gebaseerd op uitsluitingen, tot ESG-thematische mogelijkheden.

Alternatives: Wereldwijd Vastgoed

Overzicht: uitsluitend handelen in het fiduciaire belang van onze klanten

Het Global Real Estate-team streeft ernaar om wereldwijd sterke risicogecorrigeerde beleggingsrendementen te leveren aan onze klanten. Wij zijn van mening dat een van de drijvende krachten achter deze prestaties op lange termijn bestaat uit het beheren van ESG-gedrag en -praktijken van de bedrijven en activa waarin wij namens onze klanten beleggen.

Filosofie: integreren van ESG leidt tot betere beleggingsbeslissingen

Wij zijn ervan overtuigd dat de voortdurende verbetering qua duurzaamheid van onze activa/bedrijven, uiteindelijk zal leiden tot een verbetering van zowel de omgeving van deze investeringen als de concurrentiekracht en waarde van onze beleggingen. Global Real Estate zal:

- Altijd handelen in het fiduciaire belang van onze klanten door het kopen, bouwen en exploiteren van hoogwaardige activa.
- De operationele prestaties handhaven en verbeteren om de waarde op lange termijn te maximaliseren.

De duurzaamheidsfilosofie van Global Real Estate biedt flexibiliteit ten aanzien van een breed scala aan bedrijven, activa, locaties, strategieën en eigendomsstructuren, uiteenlopend van werkmaatschappijen tot individuele activa en van kantoorgebouwen en winkelcentra tot appartementsgebouwen. Global Real Estate's benadering van ESG is er een van integratie: het systematisch en expliciet opnemen van duurzaamheids-/ESG-factoren in de traditionele analyse en besluitvorming door beleggingsbeheerders. Duurzaamheidskwesties worden in beeld gebracht en gekwantificeerd als onderdeel van ons due diligence-proces voor beleggingen, niet alleen als voorwaarde voor verantwoord beleggen, maar ook als instrument om potentiële risico's te helpen beperken.

Maatschappelijk verantwoord handelen als bedrijf

Milieu

Bij beleggingen vindt onderwriting plaats om aan milieunormen te voldoen of deze te overtreffen, rekening houdend met de langetermijndoelen van onze beleggingen, zodat de risico's van groeiende regelgeving worden beperkt en de verhandelbaarheid van beleggingen in reële activa wordt vergroot op het moment van verkoop.

Sociaal

De bouw van goed ontworpen en goed beheerd vastgoed, zoals gebouwen, wegen en energiecentrales, heeft een positieve invloed op lokale gemeenschappen, schept werkgelegenheid en stimuleert de economische activiteit. Inzicht in de potentiële impact van een investering op een verscheidenheid aan stakeholders is essentieel voor een adequate onderwriting.

Governance

Ondernemingen waarin Global Real Estate belegt namens haar klanten en/of partners, moeten worden gecontroleerd door een doeltreffend management, met een adequaat evenwicht tussen controle en toezicht voor belangrijke taken, waaronder het beoordelen en aansturen van strategieën, belangrijke actieplannen en het risicobeleid. De beloning voor geleverde diensten moet worden afgestemd op de langetermijnbelangen van beleggers. Bedrijven moeten ervoor zorgen dat tijdige en accurate informatie wordt verstrekt over alle belangrijke zaken, met inbegrip van de financiële situatie, het rendement, de eigendom en het bestuur van de onderneming. Bedrijven moeten corruptie in al haar vormen uitbannen, waaronder de betaling of aanvaarding van steekpenningen en kartelgedrag.

Alternatives: Infrastructuur

Overzicht

Het infrastructuurteam is ervan doordrongen dat het beheer van materiële ESG-kwesties een belangrijke invloed kan hebben op de operationele prestaties op lange termijn van de bedrijven waarin het namens haar klanten belegt. Als beleggingscategorie kan infrastructuur op directe wijze profiteren van een effectief beheer van ESG-factoren.

Bij het verstrekken van langetermijnkapitaal zijn infrastructuurbeleggers op zoek naar bedrijven die bestuurd worden op een manier die zorgt voor duurzame groei en veerkracht. Wij zijn van mening dat een focus op toekomstgerichte ESG-factoren als aanvulling op traditionele analyse, zowel in het acquisitieproces als in het doorlopende beheer van activa, leidt tot betere langetermijnresultaten voor onze beleggers, bedrijven in portefeuille, gemeenschappen en andere belanghebbenden.

Filosofie

Als ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties zijn wij, in overeenstemming met onze fiduciaire verantwoordelijkheid, van mening dat ESG-factoren moeten worden opgenomen in de beleggings- en vermogensbeheerprocessen. Verder vinden wij dat transparantie over de wijze waarop een bedrijf ESG-risico's en -kansen beheert, deel uitmaakt van zijn waardepropositie: het beheer van ESG-factoren beïnvloedt de bedrijfsresultaten in tal van opzichten, zoals met betrekking tot de toegang tot kapitaal, kostenbesparingen, productiviteit, omzetgroei, markttoegang, reputatie, verzekeringskosten en -beschikbaarheid, behoud van talent en risicobeheer. Goed geleide ondernemingen met een milieuvriendelijke en maatschappelijk verantwoorde manier van werken hebben aanzienlijk minder risico in hun bedrijfsmodel. Daardoor leveren ze betere prestaties en bereiken ze een grotere kostenefficiëntie en winstgevendheid voor hun investeerders. Wij vinden het gepast om tegenover onze stakeholders rekenschap af te leggen voor ons beheer van ESG-factoren en streven ernaar om dit te doen door middel van verslaglegging, engagement met stakeholders en benchmarking.

Benadering

In lijn met de principes die zijn vastgelegd in de PRI, heeft de grootste directe strategie voor infrastructuuraandelen bij J.P. Morgan Asset Management zich verbonden aan de volgende zaken: een Mission Statement, Governance Principles, een Governance Implementation Framework en een ESG-beleid. Samen vormen deze uitgangspunten een richtsnoer voor het beheer van materiële ESG-factoren en bieden ze houvast voor de besturen en het management van de bedrijven die de strategie in portefeuille heeft. De geïntegreerde ESG-aanpak van de strategie houdt in dat ESG-kwesties aan de orde komen in de due diligence bij acquisities, wat heeft geleid tot:

- een afzonderlijke ESG-sectie in elk memorandum van de beleggingscommissie,
- de verplichting dat de raad van bestuur van elke onderneming in portefeuille een jaarlijkse governance-kalender hanteert, waarin ESG-onderwerpen expliciet zijn opgenomen,
- de verplichting voor elke onderneming in portefeuille om een scala aan ESG-onderwerpen bij te houden en daarover te rapporteren, waarbij het overgrote deel van de bedrijven in portefeuille deelneemt aan ESG-benchmarking-evaluaties.

Alternatives: Macro

Onze Macrostrategie is ESG-geïntegreerd. In het eerste kwartaal van 2019 hebben we de beoordeling van ESG-risico's in ons beleggingsproces geformaliseerd en specifiek voor de macro-benadering een ESG-module opgenomen in ons algemene wereldwijde technologieplatform Spectrum™. Alvorens te beleggen, beoordelen de portefeuillemanagers de ESG-score van elk effect op basis van data van derde partijen, om er zeker van te zijn dat potentiële risico's worden geïdentificeerd. Als de score van het effect onder die van het beleggingsuniversum ligt, dan voert het team aanvullend ESG-onderzoek uit. ESG-risico's kunnen dus van invloed zijn op onze besluitvorming en kunnen leiden tot het in mindere mate of helemaal niet opnemen van een effect. Wij sluiten effecten echter niet enkel en alleen op ESG-gronden systematisch uit.

Alternatives: Private Equity

Overzicht

Het doel van de Private Equity Group (PEG) van J.P. Morgan Asset Management is het in beeld brengen en selecteren van aantrekkelijke investeringen uit een breed spectrum van beleggingsmogelijkheden in private equity. Duurzaam beleggen is een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces van PEG. De groep beoordeelt het gedrag en de praktijken op het gebied van milieu, maatschappij en governance van ondernemingen in portefeuille en de onderliggende private equity-managers van derde partijen waarmee we beleggen.

Filosofie

Het standaard beleggingsproces van PEG omvat due diligence op het gebied van duurzaamheid, een schriftelijk beleggingsmemorandum en het voortdurend in gesprek zijn met portefeuillemanagers van PEG over duurzaamheidskwesties. Dit proces omvat het verduidelijken en beoordelen van alle materiële risicofactoren op duurzaamheidsgebied, waaronder milieu-, sociale en governance-factoren. PEG moedigt de onderliggende managers van derde partijen bij wie de groep belegt aan om deze factoren ook in hun eigen beleggingsonderzoek zorgvuldig in overweging te nemen. Duurzaamheidsoverwegingen vormen een belangrijk onderdeel van zowel het initiële due diligence- en screeningproces, als van de voortdurende monitoring van beleggingen.

Benadering

De beleggingsstrategie die aan de basis ligt van PEG is in 35 jaar tijd ontwikkeld en verfijnd, vanuit een breed scala aan markt- en beleggingsomgevingen. In overeenstemming met het uiteindelijke doel van PEG om aantrekkelijke, risicogecorrigeerde rendementen te bieden, worden specifieke ondernemingen en beleggingsbeheerders of soorten ondernemingen of beheerders niet uitsluitend op basis van ESG-criteria uitgesloten van klantenportefeuilles. PEG beschouwt duurzaamheidskwesties als belangrijke factoren die al snel van invloed kunnen zijn op het rendement en die daarom zorgvuldig moeten worden beoordeeld als onderdeel van het beleggingsproces. PEG is van mening dat duurzaamheidsoverwegingen holistisch moeten worden bekeken om zowel materiële risico's als potentiële kansen in aanmerking te kunnen nemen, die bedrijven of onderliggende managers meer of minder aantrekkelijk kunnen maken om in te beleggen.

PEG moedigt de bedrijven in portefeuille en de beheerders waarmee de groep belegt aan om de principes van duurzaam beleggen op een praktische manier te bevorderen, in lijn met de rendementsdoelstellingen en de fiduciaire taken, met inbegrip van:

- Aandacht voor het milieu, volksgezondheid, veiligheid en sociale kwesties en het effect daarvan op beleggingsrendementen.
- Positieve impact op gemeenschappen, waaronder bijvoorbeeld de bevordering van gezondheid, welzijn en vooruitgang.
- Gebruikmaken van bestuursstructuren die zorgen voor een doeltreffend management, onder meer op audit- en risicobeheergebied en ten aanzien van potentiële belangenconflicten.
- Procedures en processen implementeren om de naleving van wetgeving te waarborgen en om omkoping en andere ongepaste betalingen of niet-concurrerend gedrag tegen te gaan.
- Het bevorderen en beschermen van mensenrechten en sociale rechten, waaronder de bevestiging dat de onderliggende bedrijven in portefeuille zich aan de arbeidswetgeving houden en geen discriminerend beleid voeren of illegaal werk verrichten. Hiermee streeft PEG ernaar om ESG-overwegingen op een praktische manier te integreren in het beleggingsproces, teneinde ervoor te zorgen dat het beleggingsproces helder is en consistent met de beleggingsdoelstellingen van de portefeuille. Dit omvat het ontwikkelen van richtlijnen en een benadering die aanpasbaar zijn aan de marktomstandigheden, de portefeuilleconstructie en de beleggingskansen.

KIJK VOOR MEER INFORMATIE OP

www.jpnam.com/esg of neem contact
op met uw lokale JPMorgan-vertegenwoordiger.

Dit document betreft marketingcommunicatie en de visies hierin moeten dan ook niet worden beschouwd als advies om beleggingen of daaraan verbonden belangen te kopen of te verkopen. Het is volledig ter beoordeling van de belegger of hij vertrouwt op de informatie in dit document. De vermelde analyses in dit document komen voort uit onderzoek uitgevoerd door J.P. Morgan Asset Management, die op basis daarvan voor eigen doeleinden actie kan hebben ondernomen. De resultaten van dergelijke research worden als aanvullende informatie beschikbaar gesteld en komen niet noodzakelijkerwijs overeen met de standpunten van J.P. Morgan Asset Management. Alle voorspellingen, cijfers, opinies, verklaringen van financiële marktontwikkelingen of beleggingstechnieken en -strategieën zijn, tenzij anders aangegeven, die van J.P. Morgan Asset Management per de datum van dit document. Ze worden geacht nauwkeurig te zijn op het moment van schrijven. Ze kunnen zonder verwijzing of kennisgeving aan u worden gewijzigd. Opgemerkt zij dat de waarde van beleggingen en het inkomen daaruit kan fluctueren al naar gelang de marktomstandigheden. De mogelijkheid bestaat dat beleggers niet het volledige bedrag van hun oorspronkelijke belegging terugontvangen. Prestaties en rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor huidige of toekomstige resultaten. Er is geen garantie dat voorspellingen ook daadwerkelijk uitkomen. J.P. Morgan Asset Management is de handelsnaam van de vermogensbeheeractiviteiten van JPMorgan Chase & Co. en zijn filialen wereldwijd. Voor zover toegestaan door de van toepassing zijnde wetgeving, kunnen telefoongesprekken worden opgenomen en kan elektronische communicatie worden gemonitord om te voldoen aan onze verplichtingen op grond van wet- en regelgeving en ons interne beleid. Persoonlijke gegevens worden verzameld, opgeslagen en verwerkt door J.P. Morgan Asset Management, in overeenstemming met ons EMEA-privacybeleid : www.jpnam.com/emea-privacy-policy.

Uitgegeven in Europa (exclusief het Verenigd Koninkrijk) door JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg, R.C.S. Luxemburg B27900, maatschappelijk kapitaal EUR 10.000.000.

LV-JPM52298 | 11/19 0903c02a82764afc