



Met ingang van 10 maart 2021 dienen vermogensbeheerders te voldoen aan een Europese verordening met informatieverplichtingen over duurzame beleggingen, de zogenaamde Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De SFDR, ook wel genoemd de informatievervaardingsverordening, komt voort uit het actieplan van de Europese Commissie voor de financiering van een duurzame economie.

De SFDR brengt met zich mee dat vermogensbeheerders aanvullende informatie met betrekking tot duurzaamheid in het beleggingsproces moeten verstrekken op hun website. Op basis hiervan kunnen eindbeleggers bepalen hoe de vermogensbeheerder rekening houdt met de integratie van duurzaamheidsrisico's, of het de eventuele ongunstige effecten op de duurzaamheid in aanmerking neemt, en of zij beleggingsportefeuilles aanbieden die ecologische of sociale kenmerken promoten of duurzame beleggingen tot doelstelling hebben.

Integratie van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeslissingsproces (artikel 3)

Op grond van de Sustainable Finance Disclosure Regulation dienen wij u te informeren over hoe wij bij het beleggen rekening houden met duurzaamheidsrisico's. Een duurzaamheidsrisico is het risico dat een belegging minder waard wordt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van duurzaamheid.

Bij zulke gebeurtenissen of omstandigheden kunt u bijvoorbeeld denken aan klimaatverandering, verlies aan biodiversiteit of corruptie. Zulke gebeurtenissen kunnen een negatief effect hebben op de waarde van beleggingen. Zo kan klimaatverandering er bijvoorbeeld toe leiden dat aandelen van bedrijven in CO2-intensieve sectoren minder gewild – en daardoor minder waard – worden.

Bij het selecteren van beleggingen houden wij rekening met alle relevante risico's van een belegging. Duurzaamheidsrisico's kunnen hier ook onder vallen. In onze beleggingskeuze kijken wij bijvoorbeeld ook hoe de onderneming in haar jaarrekening, op haar website en andere informatie-kanalen deze risico's omschrijft c.q. hoe er in andere (media-)kanalen op dit gebied over de onderneming wordt gememoreerd. Tevens maken wij binnen de research gebruik van een internationale database, die ook op dit gebied nadere informatie verschaft. Op basis van het voorgaande kan deze informatie meegewogen worden in de uiteindelijke beleggingsbeslissing (zij verder verwezen naar de laatste 3 alinea's van dit artikel). Wij merken voorts op dat bepaalde sectoren bij voorbaat als minder gunstig worden betiteld. Zo hebben de sectoren olie-, gas en brandstoffen en metaal- en mijnbouw een negatieve connotatie m.b.t. de duurzaamheidsrisico's. Deze worden als zodanig formeel buiten onze research gehouden.

Beloningsbeleid en duurzaamheidsrisico's (artikel 5)

De SFDR schrijft voor dat een vermogensbeheerder aangeeft op welke wijze haar beloningsbeleid spoort met de integratie van duurzaamheidsrisico's. Comtessa Vermogensbeheer beoogt met haar beloningsbeleid te waarborgen dat sprake is van goed risicobeheer. Hiermee wordt bedoeld dat het geen prikkels bevat die aan kunnen zetten tot het nemen van onverantwoorde risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's.



Meewegen van ongunstige duurzaamheidseffecten (PAI's) bij beleggingsbeslissingen (artikel 4)

Comtessa Vermogensbeheer houdt bij het beleggen geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingen op duurzaamheidsfactoren in de zin van artikel 4 van de SFDR.

De belangrijkste twee redenen, waarom Comtessa Vermogensbeheer de belangrijkste ongunstige effecten niet in aanmerking neemt, zijn:

1. Comtessa Vermogensbeheer is van mening dat het niet de strekking van de wetgeving lijkt te zijn om partijen de mogelijkheid te ontnemen om op een minder uitgebreid niveau, dat wil zeggen zonder rapportage over een groot palet aan indicatoren, aan due diligence te doen. Anders ondervindt het vermogensbeheer de nadelen door middel van additionele, arbeidsintensieve en dure rapportages. De Autoriteit Financiële markten (AFM) laat weten, dat een positieve verklaring een wezenlijke impact zou hebben op de rapportageplicht van de vermogensbeheerder.
2. Comtessa Vermogensbeheer is van mening dat het momenteel moeilijk te bepalen is of de vermogensbeheerder de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking neemt, zolang de bijbehorende secundaire wetgeving nog niet definitief is. Op het moment van opstellen van deze verklaring is de secundaire wetgeving inzake SFDR nog niet definitief. De officiële versie zal naar verwachting pas in de zomer van 2021 gepubliceerd worden en op zijn vroegst per 1 januari 2022 in werking treden. Derhalve zal Comtessa Vermogensbeheer in ieder geval voorlopig de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking nemen.

Comtessa Vermogensbeheer heeft zich op dit moment nog geen mening gevormd of het de belangrijkste ongunstige effecten in de toekomst wel zal meewegen in de beleggingsbeslissingen. Dit zal onder andere afhankelijk zijn van de definitieve regels, alsmede de mate waarin de vermogensbeheerder ondersteund kan worden bij de rapportage-vereisten.

Het bovenstaande betekent niet dat Comtessa Vermogensbeheer in haar beleggingsbeslissingen a priori totaal geen rekening houdt met zogenaamde ESG - Environmental (milieu-), Social (sociale), Governance (bestuurlijke) - en duurzaamheids-aspecten. Een korte uitleg m.b.t. de research die Comtessa Vermogensbeheer uitvoert:

Deze is in beginsel gebaseerd op een zogenaamde Top Down-benadering. Dat wil zeggen dat in eerste instantie wordt gekeken in welk werelddeel c.q. land de beste investeringskansen liggen. Vervolgens wordt in het betreffende land onderzoek gedaan naar de meest veelbelovende sector/bedrijfstak en vervolgens binnen deze sector/bedrijfstak welke onderneming als meest kansrijk kan worden betiteld.



Een praktijkvoorbeeld: Het zou dus kunnen voorkomen dat Comtessa Vermogensbeheer in deze investeringsronde de keuze laat vallen op de USA, in het bijzonder de Automotive sector en vervolgens binnen deze sector Tesla de meeste kansen toedicht. Op het moment van deze research-uitkomst zal uiteraard ook gekeken worden in welke mate de onderneming omgaat met de zogenaamde ESG-aspecten. In de voorgaande ronde zou evengoed de keuze kunnen vallen op Italië, Automotive sector en als uiteindelijke keuze Ferrari. Prevalerend blijft dus de uiteindelijke rendementsverwachting van de investering en zal de keuze wel mede - maar niet leidend – worden gemaakt op basis van ESG-aspecten.