

# ESG beoordeling externe managers

*Vermogensbeheerders kunnen zich onderscheiden in een bepaalde strategie, sector of regio. Het manager selectie- en monitoringteam van Aegon Asset Management selecteert één of meerdere van deze ‘best-in-class’ externe vermogensbeheerder(s) voor verschillende beleggingscategorieën om waarde toe te voegen aan de beleggingsportefeuilles van onze klanten.*

De mate van ESG-integratie is een steeds belangrijker onderdeel van het selecteren en monitoren van best-in-class vermogensbeheerders. De vereisten vanuit het (Europese) wetgevend kader worden stringenter en de rapportagevereisten steeds uitgebreider. Het toezien op het voldoen van externe managers aan deze wettelijke (rapportage)vereisten en standaarden wordt steeds belangrijker bij de selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders. Daarnaast volgen ontwikkelingen op het gebied van net zero strategieën en impactbeleggen elkaar snel op.

Wij hebben ons ESG-beoordelingsraamwerk voor externe managers de afgelopen periode verder aangescherpt en uitgebreid op de volgende onderdelen:

- *Uitbreiding ESG-beoordelingsraamwerk voor externe managers* en in lijn brengen met vereisten vanuit wet- en regelgeving
- *Formalisatie van minimum A-B ESG-rating voor aangestelde externe managers*
- *Screenen van portefeuilles van externe managers op ESG-data*. Hiermee zijn we in staat om externe vermogensbeheerders door middel van externe data te challengen op het ESG-profiel van de portefeuille en de bedrijven waarin wordt belegd

## ESG-ratings en ESG-beoordeling van externe managers

ESG-criteria zijn een vast en belangrijk onderdeel van ons managersselectie- en monitoringproces. Omdat wij het vermogensbeheer uitbesteden aan externe vermogensbeheerders, vinden wij het belangrijk dat ook de externe vermogensbeheerder deze ESG-criteria integreert in zijn beleggingsproces. Tijdens de due diligence op de externe vermogensbeheerders onderzoeken we in hoeverre de externe vermogensbeheerder voldoende aandacht heeft voor ESG-aspecten. We kijken daarbij onder andere naar de mate waarin de externe vermogensbeheerder over ESG-research beschikt en of ESG-risico's en -kansen worden meegenomen in het beleggingsproces.

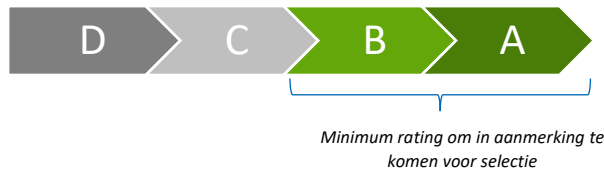


**Mathijs Lindemulder**  
Portfolio Manager  
Equities & Fixed  
Income, ESG  
specialist

Wij beoordelen alle managers met een ESG-rating op een A-D schaal, waarbij A de hoogste rating is. De rating wordt bepaald aan de hand van een uniform ESG-beoordelingsraamwerk en geeft tevens ruimte om specifieke elementen van een strategie mee te wegen.

Voor verschillende specifieke klantoplossingen met onderliggende externe vermogensbeheerders hebben wij vorig jaar met onze klanten besloten tot het formaliseren van een minimum A of B ESG-rating voor de gebruikte externe managers.

### ESG rating externe managers



### ESG-beoordelingsraamwerk voor externe managers



Het ESG-beoordelingsraamwerk bevat een set uniforme beoordelingscriteria binnen verschillende dimensies:




- cultuur,
- organisatie,
- proces,
- engagement en
- ESG uitkomsten & rapportages.

Een standaardraamwerk is de basis van de ESG-beoordeling. Dit raamwerk is opgesteld door het Multi-Manager team in samenspraak met de specialisten van het Aegon AM Responsible Investment team. Dit standaardraamwerk wordt aangevuld met opinies over specifieke onderdelen van de strategie of onderdelen die relevant zijn voor de asset class. Het raamwerk is de afgelopen jaren aangescherpt en in lijn gebracht met vereisten vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Het is onze ervaring dat het bezoeken van externe managers een essentieel onderdeel is van het beoordelen van de aanpak en cultuur van de managers ten aanzien van ESG en verantwoord beleggen. Wij onderscheiden ons door een uitgebreide on-site (ESG) due diligence te doen, zowel bij de selectie maar ook bij het monitoren van externe managers. Een on-site due diligence geeft doorgaans aanvullende inzichten over de cultuur van de organisatie, teams en besluitvormers ten aanzien van ESG-aspecten.

### Overzicht elementen ESG-beoordelingsraamwerk die leiden tot ESG rating (A-D)

Specifieke ESG-elementen van de manager en strategie		ESG rating (A-D)	ESG A
Beoordeling van unieke elementen van de aanpak van de managers ten aanzien van ESG- en duurzaamheidselementen, waarbij er ruimte is voor verschillen tussen asset classes.			
Uniform ESG beoordelingsraamwerk		ESG B	
 Cultuur manager	Beoordeling van de cultuur van het bedrijf ten aanzien van ESG. Dit omvat zowel de strategische aanpak als bedrijfsbrede inzet met betrekking tot ESG-risico's en duurzaamheid.		
 Organisatie & team	Beoordeling of verantwoord beleggen op een natuurlijke wijze ingebed is in het beleggingsteam en (ESG) analistenteam. Dit omvat mede de kennis ten aanzien ESG-aspecten van de portefeuille en de manier van denken van beleidsbepalers met betrekking tot verantwoord beleggen.		

 Proces	Beoordeling van hoe ESG-risico's en ESG-criteria zijn geïntegreerd in het beleggingsproces en hoe ze een rol spelen bij het nemen van beleggingsbeslissingen.	ESG C
 Engagement	Beoordeling van de engagementaanpak van de manager omtrent actief aandeelhouderschap in het geval van aandelenmanagers.	ESG C
 Uitkomsten & rapportages	Beoordeling van het effect dat ESG-risico- en impactoverwegingen in het beleggingsproces hebben op de ESG-prestaties van de portefeuille en op de manier waarop hierover wordt gerapporteerd.	ESG D

Door on-site bezoeken en de hiermee opgedane ervaring zijn we goed in staat om onderscheid te maken tussen de aanpak van managers op ESG-gebied. Door de groeiende aandacht voor ESG in de industrie, hebben steeds meer managers de marketingmaterialen wat betreft hun ESG-aanpak op orde. Dankzij doorvragen tijdens een on-site bezoek, blijkt de mate van ESG-integratie bij sommige managers echter soms toch lichter dan de documenten doen vermoeden. Deze verdiepende stap en beoordeling is waar we voor onze klanten het verschil maken.

## Screening van portefeuilles op ESG-data

Wij screenen alle portefeuilles van de externe vermogensbeheerders op ESG-criteria. Hierbij maken we gebruik van de database van MSCI en Sustainalytics en lichten portefeuilles door op een variëteit aan ESG-aspecten. Wij challengen de externe vermogensbeheerders bijvoorbeeld op de bedrijven die slecht scoren op ESG-criteria. Dit kunnen bedrijven zijn waar controverses spelen, die een lage ESG-rating of lage governancescore hebben, of een hoge Carbon Footprint. Daarnaast screenen wij portefeuilles onder andere op de bijdrage aan de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties en gaan hierover het gesprek aan met de externe manager.



## Conclusies

Samen met onze klanten hebben we belangrijke stappen gezet in het aanscherpen van de ESG-aspecten binnen de managerselectie- en monitoring. Verdiepend onderzoek en on-site visits zijn volgens ons cruciaal voor een juiste beoordeling van de mate van ESG-integratie binnen de cultuur van het beleggingsteam en het beleggingsproces van externe managers. ESG-aspecten zullen de komende jaren een nog belangrijkere rol krijgen in de selectie van externe managers. We blijven hierbij met onze ervaring en expertise klanten ondersteunen bij het maken van de juiste (manager)keuzes en het voldoen aan wettelijke vereisten.

## Disclosures

Uitsluitend bedoeld voor professionele partijen. De inhoud van dit document mag niet worden verspreid onder of worden gebruikt door particuliere klanten. Het voornaamste risico van deze dienstverlening is het verlies van kapitaal. Er zijn echter ook andere risico's. De materialiteit van deze risico's zal worden verantwoord in de overeenkomst inzake het fiduciair management. Dit document dient uitsluitend voor informatieve doeleinden in verband met de promotie van en reclame voor producten en diensten is geen beleggingsonderzoek, advies of aanbeveling. Eventuele meningen, schattingen of prognoses zijn de huidige opvattingen van de auteur(s) op het moment van publicatie en kunnen zonder kennisgeving worden gewijzigd. Het onderzoek dat in dit document is verwerkt, kan al dan niet zijn gebruikt voor of aansluiten bij alle beleggingsstrategieën van Aegon Investment Management B.V. Verwijzingen naar effecten, beleggingscategorieën en financiële markten zijn uitsluitend ter illustratie opgenomen en mogen niet worden gebruikt als hulp of informatie bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Het is niet opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoek en kan door Aegon Investment Management B.V. en haar medewerkers voor eigen doeleinden zijn gebruikt.

Alle beleggingen houden risico's in en kunnen hun waarde verliezen. Verantwoord beleggen is kwalitatief en subjectief van aard en er is geen garantie dat de criteria of het oordeel van een bedrijf van Aegon Investment Management B.V. de overtuigingen of waarden van een bepaalde belegger weerspiegelen. Normen voor verantwoord beleggen verschillen per regio. Er is geen garantie dat de toegepaste strategie en technieken voor verantwoord beleggen succesvol zullen zijn. Mening en andersoortige subjectieve uitingen vertegenwoordigen onze kennis van de huidige en historische markten en worden gebruikt om de vermogensbeheermogelijkheden van Aegon Investment Management B.V. te promoten: het is geen beleggingsaanbeveling, onderzoek of advies. De gebruikte bronnen worden door Aegon Investment Management B.V. op het moment van schrijven betrouwbaar geacht. Merk op dat deze promotie niet is opgesteld in overeenstemming met wettelijke vereisten ter bevordering van de onafhankelijkheid van beleggingsonderzoeken niet onderworpen is aan een handelsverbod door Aegon Investment Management B.V. of haar medewerkers voorafgaand aan de publicatie.

Aegon Investment Management B.V. (KVK-nummer 27075825) staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als een vergunning houdende fondsbeheerder. Op basis van haar fondsbeheervergunning is Aegon Investment Management B.V. ook bevoegd tot het verlenen van discretionair vermogensbeheer, beleggingsadvies en het ontvangen en doorgeven van orders. Het fonds/de fondsen waarop dit document/deze documenten betrekking heeft, wordt/worden beheerd door Aegon Investment Management B.V. (KVK-nummer 27075825).

AdTrax: 5803328.1. Expiry Date: 12/07/2025