

## Verantwoord beleggen : hoe gaat dit in zijn werk bij Orcadia AM

Verantwoord beleggen heeft uiteraard betrekking op het milieu, maar houdt ook rekening met de sociale en bestuurlijke dimensies, vandaar het acroniem ESG-beleggen (voor Environment, Social en Governance). Deze criteria kunnen volgens 4 benaderingen geëvalueerd worden:

- Het “belegbaar universum” beperken tot bepaalde, vooraf gedefinieerde, activiteiten (zogenaamde "positieve" benadering);
- Bepaalde activiteiten of gedrag uitsluiten van het belegbaar universum (zogenaamde "negatieve" of "exclusie"-benadering)
- Klasseer, per sector, bedrijven volgens hun “ESG”-rapport en beschouw alleen de beste 25% (of een ander percentage natuurlijk) als belegbaar; (deze aanpak wordt "best in class" genoemd);
- Een combinatie van exclusie en best in class

De "best in class"-oriëntatie heeft een nadeel en twee voordelen:

- Het nadeel is dat bedrijven die het "minder slecht" doen dan hun concurrenten als belegbaar worden beschouwd, zonder dat ze het "goed" doen;
- Het eerste voordeel is dat een brede diversificatie van de portefeuille over verschillende sectoren mogelijk is;
- Het tweede voordeel is dat bedrijven worden aangemoedigd om op maatschappelijk vlak te verbeteren om in de benchmarks te worden opgenomen.

Pragmatisch gezien kan het beter zijn om een bedrijf, bijvoorbeeld uit de chemie, door de "wortel" van een goed ESG-rapport aan te moedigen om te verbeteren dan om het onverbiddelijk als niet-belegbaar te beschouwen, waarop het zich zou afvragen: "Wat is het nut van zich in te spannen".

De benadering die Orcadia AM weerhield is een combinatie van uitsluiting van bepaalde controversiële activiteiten en gevolgd door een "best in class"-benadering.

Van essentieel belang is de methodiek gebruikt voor de ESG-rapporten. Het komt erop neer de relevante maatschappelijke criteria te definiëren, ze een gewicht te geven, eventueel te voorzien in "uitsluitingscijfers" en vervolgens te meten hoe goed een bedrijf presteert op basis van de geselecteerde criteria. Dit kan intern of door gebruik te maken van hierin gespecialiseerde adviesbureaus. Aangezien Orcadia AM op een gediversifieerde manier wenst te beleggen, mondiaal en in alle sectoren (behalve uiteraard de uitgesloten sectoren), maken we gebruik van een extern bedrijf, dat met de breedste dekking en met wereldwijd de beste reputatie. Deze zeer brede dekking is een titanenwerk waar meer dan 200 analisten aan werken.

Op het globale universum dat bestaat uit alle beursgenoteerde bedrijven, waar ook ter wereld, worden 2 filters toegepast: ten eerste de exclusie van bepaalde activiteiten en vervolgens een “best in class” filter (bijvoorbeeld van het beste kwart). De bedrijven die overblijven worden aanzien als “verantwoorde beleggingen” en vormen het “belegbaar universum”. De beheerder heeft dan drie opties:

- beleggen in al deze bedrijven (passief of geïndexeerd beheer genoemd, via ETF's of "Exchange Traded Funds");
- beleggen in een subset van deze bedrijven, met behulp van kwantitatieve filters of na een kwalitatieve analyse van de bedrijven (dit wordt actief beheer genoemd, met een dimensie van "stock selection", of keuze van individuele aandelen);
- Gemixt beleggen door passief beheer en actief beheer te combineren.

Orcadia AM investeert a priori alleen in bedrijven die door de geselecteerde externe bron een verantwoordelijke stempel krijgen en probeert de screening te versterken door ook complementaire bronnen te gebruiken. Orcadia AM kan soms beleggen in activa die niet onderworpen zijn aan een dergelijke ESG-analyse, bijvoorbeeld bij aandelen en obligaties van beursgenoteerde bedrijven die te klein zijn om aan een externe evaluatie te worden onderworpen of bij obligaties uitgegeven door niet-beursgenoteerde bedrijven die niet onderworpen zijn aan een ESG-beoordeling. Vanzelfsprekend is het niet de bedoeling om via deze beleggingen te investeren in uitgesloten activiteiten of in bedrijven met een slechte maatschappelijke reputatie.

