

1 Principal Adverse Impacts (PAI) Statement

Dit statement wordt gepubliceerd om te voldoen aan de verplichtingen onder Artikel 4 van Verordening 2019/2088 (EU) van het Europees Parlement en de Europese Raad van 27 november 2019. Deze specifieke verordening vereist dat Philipse & Co kenbaar maakt hoe zij rekening houdt met de eventuele negatieve effecten op duurzaamheid bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De wetgeving schrijft voor dat Philips een Consideration of Principal Adverse Impacts Statement (PAI statement) opstelt.

Opt-out verklaring t.a.v. het overwegen van PAI op entiteitsniveau

Philipse & Co heeft de vereisten van Artikel 4 van Verordening 2019/2088 (EU) zorgvuldig geëvalueerd en besloten om geen rekening te houden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Philipse & Co steunt de beleidsdoelstellingen zoals ze in de algehele SFDR verordening zijn opgetekend, omdat dit ertoe zal leiden dat de transparantie omtrent duurzaamheid wordt verbeterd. Desalniettemin is Philipse & Co zich ervan bewust dat het gezien de schaal van haar activiteiten een enorme uitdaging zal zijn om te kunnen voldoen aan de vereisten van Artikel 4 van Verordening 2019/2088 (EU). Het is voor een relatief kleine beleggingsonderneming zoals Philipse & Co lastig om te kunnen voldoen vanwege de grote hoeveelheid aan data die nodig is om de verschillende berekeningen te maken die ten grondslag liggen aan een PAI statement. Philipse & Co ziet dat er momenteel nog een gebrek is aan direct beschikbare data tegen een redelijke prijs. Daarnaast is de data ook nog niet eenduidig voor handen. De diverse dataproviders hanteren verschillende methodologieën, wat het vergelijken lastig maakt. Philipse & Co zal de beslissing om uiteindelijk toch een PAI statement op te stellen periodiek herijken.

PAI Philipse & Co:

- Milieu-impact:** Als vermogensbeheerder is Philipse & Co niet direct betrokken bij milieuvervuilende activiteiten, maar Philipse & Co erkent dat onze investeringen indirecte gevolgen kunnen hebben voor het milieu. Bijvoorbeeld, bedrijven waarin Philipse & Co investeert kunnen betrokken zijn bij vervuilende processen of grondstoffen gebruiken die schadelijk zijn voor het milieu. Philipse & Co probeert deze risico's te beperken door zorgvuldig te kijken naar de milieuprestaties van bedrijven waarin Philipse & Co investeert en deze mee te nemen in ons besluitvormingsproces.
- Sociale impact:** Als vermogensbeheerder wil Philipse & Co ervoor zorgen dat onze investeringen bijdragen aan een positieve sociale impact. Philipse & Co erkent echter dat onze investeringen indirecte gevolgen kunnen hebben voor werknemers, gemeenschappen en andere belanghebbenden. Bijvoorbeeld, bedrijven waarin Philipse & Co investeert kunnen betrokken zijn bij schendingen van mensenrechten, kinderarbeid of onveilige arbeidsomstandigheden. Philipse & Co probeert deze risico's te beperken door te investeren in bedrijven met een goed arbeidsbeleid en door ons in te zetten voor de naleving van internationale normen op het gebied van mensenrechten en arbeidsomstandigheden.
- Governance impact:** Als vermogensbeheerder erkent Philipse & Co de cruciale rol van goed bestuur bij bedrijven en de mogelijke negatieve effecten van slecht bestuur op de bedrijfsprestaties en -reputatie. Philipse & Co streeft ernaar om te investeren in bedrijven met een sterke corporate governance structuur en om ons in te zetten voor transparantie en verantwoording binnen deze bedrijven.

Philipse & Co is ervan bewust dat onze investeringsbeslissingen invloed kunnen hebben op de samenleving en het milieu, en Philipse & Co streeft ernaar om deze invloed te beperken en te zorgen voor een duurzame en verantwoorde toekomst voor onze klanten en de maatschappij.

2` Duurzaamheidsinformatie

Sinds 2021 geldt nieuwe Europese regelgeving voor de financiële sector. Financiële Instellingen moeten sindsdien transparant zijn over de duurzame prestaties zodat cliënten een betere inschatting kunnen maken of een belegging wel of niet groen is: Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is onderdeel van het European Union Sustainable Finance Action Plan.

Tevens is een nieuwe gedelegeerde Mifid-II verordening in werking getreden met als achterliggend doel een duurzamere economie. Terwijl tot voor kort wettelijk niet was vastgelegd wat duurzaam beleggen precies inhoudt, dienen beleggingsondernemingen als gevolg van de nieuwe regelgeving tegenwoordig te toetsen of hun beleggingsdiensten duurzaam zijn en dienen zij daarnaast de duurzaamheidsvoorkeuren van hun cliënten in te winnen. Dit betekent onder meer dat cliënten kunnen aangeven of zij willen beleggen in producten die voldoen aan de Europese taxonomie en/of de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Het uiteindelijke doel van deze nieuwe regelgeving is om de door cliënten opgegeven duurzaamheidsvoorkeuren te koppelen aan beleggingsproducten en -instrumenten zodat hun portefeuilles zoveel mogelijk afgestemd kunnen worden op deze duurzaamheidsvoorkeuren. Aangezien de duurzaamheidsvoorkeuren van cliënten sterk zullen kunnen verschillen, zullen ook de portefeuilles van cliënten in theorie sterk uiteen kunnen gaan lopen, hetgeen het beheren ervan zeer complex zal maken. Philipse & Co is hierbij bovendien afhankelijk van veel gegevens van de onderliggende beleggingen, die op dit moment nog niet of slechts beperkt beschikbaar zijn of die alleen gebaseerd zijn op schattingen. Mede daarom is het in ieder geval nu nog niet haalbaar om onze beleggingsdienstverlening volledig aan te laten sluiten op de individuele duurzaamheidsvoorkeuren van onze cliënten. Heeft u geen specifieke duurzaamheidsvoorkeuren dan zal daar bij het invullen van uw portefeuille ook geen rekening mee te hoeven worden gehouden.

Philipse & Co kiest in haar beleggingsbeleid overigens al geruime tijd zoveel mogelijk voor duurzame oplossingen en betreft de 'Environmental, Social en Governance' (ESG)-criteria in haar beleggingsbeleid. Dat betekent onder meer dat Philipse & Co niet direct belegt in ondernemingen waarvan het haar bekend is dat die stelselmatig overtredingen plegen op het gebied van mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, milieu en/of corruptie. Tevens belegt Philipse & Co niet direct in ondernemingen waarvan het bekend is dat die controversiële wapens produceren. De ESG-criteria zijn eveneens een vast onderdeel van het selectie- en monitoringproces van onze (actieve) fondsmanagers alsmede indexbeleggingen.

In het beleggingsproces van Philipse & Co wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. Een "duurzaamheidsrisico" in de zin van de SFDR betekent: "een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een negatief effect op de waarde van de beleggingen van een cliënt kan veroorzaken". Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied gaan onder andere over klimaatverandering, waterschaarste en het gebruik van natuurlijke hulpbronnen. Sociale risico's betreffen onder andere productaansprakelijkheid en de eerbiediging van arbeidsrechten. Op het gebied van governance kunnen zich risico's voordoen ten aanzien van beloning, stabiliteit en diversiteit van bestuurders, bedrijfsethiek en aandeelhoudersrechten.

Bij het selecteren en monitoren van een belegging wordt ook beoordeeld of een fonds in voldoende mate rekening houdt met duurzaamheidsrisico's of een belegging duurzaamheidsrisico's met zich meebrengt.

Dit betekent dat wij Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria in ons algemene beleggingsbeleid betrekken. Dat wil concreet zeggen dat wij niet beleggen in ondernemingen waarvan het ons bekend is dat die stelselmatig overtredingen plegen op gebied van mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, milieu, en/of corruptie. Philipse & Co belegt tevens niet in ondernemingen waarvan het bekend is dat die controversiële wapens produceren. De ESG-criteria zijn eveneens een vast onderdeel van ons multi manager/ETF selectie- en monitoring proces.

De afgelopen jaren is het aanbod van duurzame (index)fondsen flink uitgebreid waardoor het inmiddels mogelijk is een goed gespreide duurzame portefeuille op te bouwen. Binnen de SFDR wordt onderscheid gemaakt in drie categorieën van duurzame beleggingen: grijs, lichtgroen en donkergroen. Bij grijze beleggingen wordt uitsluitend gebruik gemaakt van de wettelijke uitsluitingscriteria. Lichtgroene beleggingen passen deze uitsluitingscriteria toe en de beleggingen worden geselecteerd op bijvoorbeeld compliance op het gebied van de United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights. Bij donkergroene beleggingen wordt alleen belegd in bedrijven die zich richten op impact beleggen: er worden bijvoorbeeld alleen beleggingen geselecteerd die bijdragen aan een reductie van de uitstoot van broeikasgassen.

Naast onze norm-portefeuille is het ook mogelijk om te beleggen in een volledig duurzame ingerichte portefeuille. In onze norm portefeuille is spreiding en de opname van meerdere asset categorieën, waaronder alternatieve beleggingen prioriteit, het duurzame karakter van de deze strategie is van secundair belang.

Binnen de SFDR is het principe "do not significant harm" leidend. Dit houdt in dat:

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling of aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan die doelstellingen van de ondernemingen waarin belegd is, en praktijken van goed bestuur volgen. Dus: een belegging kan alleen duurzaam zijn, als deze haar duurzame doelstelling bereikt zonder daarbij significante schade toe te brengen aan andere milieu- of sociale doelstellingen.

a) Duurzaamheidskenmerken

Zoals hierboven toegelicht worden de duurzame portefeuilles van Philipse & Co geclassificeerd als artikel 8 en 9 op basis van de verordening (EU) 2019/2088, inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector. Dit betekent dat de duurzame beleggingsportefeuilles van Philipse & Co duurzame of sociale kenmerken promoten, maar geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben. Artikel 9 heeft wel een duurzame doelstelling, dat betekent dat we alleen artikel 8 hebben.

b) Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Dit betekent dat Philipse & Co Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria in ons algemene beleggingsbeleid betreft.

c) Beleggingsstrategie

Aangezien duurzaamheid een steeds groter aandachtspunt is voor zowel stichtingen en verenigingen als voor particuliere beleggers, kiest Philipse & Co in ons beleggingsbeleid en onze werkzaamheden, waar mogelijk, voor duurzame oplossingen.

d) Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Periodiek worden er databronnen geraadpleegd van daarin gespecificeerde bedrijven waaronder Clarity, MorningstarSustainalytics, MSCI en S&P.

e) Databronnen en -verwerking

Bij het beoordelen van beleggingen op duurzaamheid maakt Philipse & Co onder meer gebruik van beschikbare informatie van gerenommeerde instellingen, zoals Clarity, Morningstar/Sustainalytics, MSCI en S&P. Een uitdaging dat zich hierbij voordoet, is dat de beoordeling van de verschillende instellingen niet altijd eenduidig is. Daar waar een belegging bij de ene instelling een goede duurzaamheidsscore krijgt, kan dezelfde belegging door een andere instelling juist minder goed worden beoordeeld en andersom.

f) Methodologische en databeperkingen

Bij beleggingsfondsen doet zich nog een ander probleem voor. Op grond van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) kunnen beleggingsfondsen namelijk in drie categorieën worden ingedeeld. Een artikel 9 product (ook wel aangeduid als donkergroen product), is een product dat duurzame beleggingen tot doel heeft. Een artikel 8 product (ook wel aangeduid als lichtgroen product), is een product dat ecologische en/of sociale kenmerken promoot en waarbij de bedrijven waarin wordt belegd over 'good governance' (tussen haakjes) beschikken. Een artikel 6 product (ook wel aangeduid als grijs of overig product), is een product dat géén duurzame belegging als doelstelling heeft en ecologische of sociale kenmerken niet promoot. Aangezien duurzaam beleggen steeds meer de norm wordt, willen beleggingsfondsen vanzelfsprekend zo duurzaam mogelijk te boek staan. Hierbij komt het echter zeer regelmatig voor dat artikel 9 fondsen worden omgezet naar artikel 8 fondsen omdat de beleggingen van de betreffende fondsen bij nader inzien minder duurzaam waren dan aanvankelijk gedacht. Op dezelfde manier worden artikel 8 fondsen regelmatig omgezet naar artikel 6 fondsen.

In de meeste door ons beheerde portefeuilles bestaan de zakelijke waarden op dit moment al grotendeels uit artikel 8 fondsen en/of aandelen van bedrijven met een hoge duurzaamheidsscore van de door ons geraadpleegde instellingen. Daarnaast is een beperkt aantal artikel 6 fondsen opgenomen, welke op termijn mogelijk zullen worden geruild naar artikel 8 of 9 fondsen. In de duurzame portefeuilles streeft Philipse & Co naar de volledige invulling van artikel 8 en 9 fondsen, voorzover er sprake is van beleggingsfondsen en trackers.

Samenvattend kunnen wij stellen dat in ons beleggingsbeleid al zoveel mogelijk kiezen voor duurzame oplossingen, maar dat de meeste van de door ons beheerde portefeuilles nog niet volledig duurzaam zijn ingericht. Enerzijds zijn er simpelweg nog te weinig beleggingen beschikbaar die voldoen aan de wettelijke definitie van duurzaam, anderzijds is Philipse & Co van mening dat een duurzame oplossing niet ten koste mag gaan van het te verwachten rendement. Daarnaast is het, mede gezien het ontbreken van veel gegevens en/of gegevens die slechts zijn gebaseerd op schattingen, op dit moment nog niet mogelijk om rekening te houden met alle individuele duurzaamheidsvoorkeuren van onze cliënten. Heeft u geen specifieke duurzaamheidsvoorkeuren dan zal daar bij het invullen van uw portefeuille ook geen rekening mee hoeven te worden gehouden.

g) Due diligence

In het onderzoek naar de verschillende beleggingen komen vele verschillende zaken aan de orde. Denk daarbij bijvoorbeeld aan de kosten van een beleggingsoplossing, het beleggingsproces en de samenstelling en ervaring van het team. Ook het ESG-beleid is onderdeel van de due diligence, waarbij Philipse & Co specifiek aansluiting zoekt bij de SFDR-criteria.

h) Engagementbeleid

Een belangrijk onderdeel van duurzaam beleggen is het in gesprek gaan met de bedrijven in portefeuille of met mogelijke kandidaten voor opname in portefeuille, veel fondsaanbieders maken gebruik van een gespecialiseerd bureau voor deze dialoog.