



**EEN NIEUW INSTRUMENT IN ONS ARSENAAL**

# ZES DINGEN DIE U MOET WETEN OVER SDG-BELEGGEN

# 1. WAT ZIJN DE SDG'S?

## Een blauwdruk voor de toekomst van impactbeleggen

De Sustainable Development Goals (SDG's) zijn 17 doelen voor het verbeteren van de maatschappij, de ecologische duurzaamheid en de kwaliteit van leven, die in 2015 zijn gepubliceerd door de Verenigde Naties. Ze omvatten een breed spectrum aan duurzaamheidsonderwerpen, die uiteenlopen van het uitbannen van honger en de strijd tegen klimaatverandering, tot het stimuleren van verantwoorde consumptie en het duurzamer maken van steden.

Alle landen – hoe rijk of arm ze ook zijn – hebben er mee ingestemd zich in te zetten om deze doelen te realiseren voor 2030. Ze hadden dus 15 jaar om dat voor elkaar te krijgen. De doelen maken deel uit van het programma 'Transforming our World: the 2030 Agenda for Sustainable Development' en zijn door de VN bestempeld als "een blauwdruk om de toekomst beter en duurzamer te maken voor iedereen".

De SDG's zijn de opvolger van de Millennium Development Goals, acht doelen die in 2000 zijn opgesteld. Deze doelen waren onder meer gericht op het beëindigen van extreme armoede en honger, het realiseren van basisonderwijs overal ter wereld en het bestrijden van hiv/aids. In 2012 werd begonnen met het opstellen van de

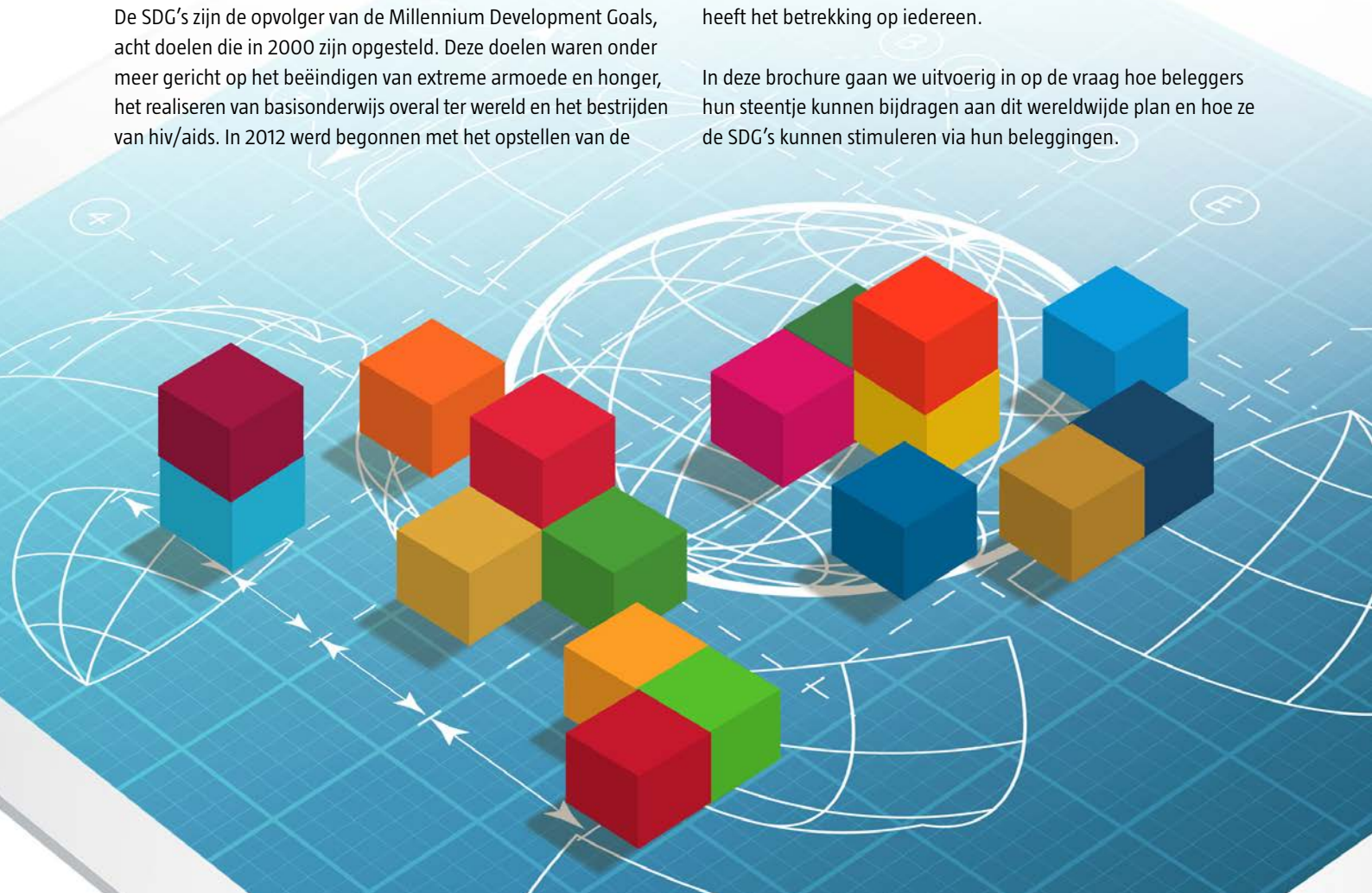
SDG's, op basis van een wereldwijde consultatieperiode met inbreng van meer dan een miljoen mensen. Daardoor hebben de SDG's een veel groter bereik. Bovendien gelden ze voor alle landen en niet alleen voor de landen die zijn bestempeld als 'ontwikkeland'.

### We kunnen allemaal ons steentje bijdragen

De call to action die de basis vormt van de SDG's, is dat de 17 doelen, in tegenstelling tot de meeste andere VN-initiatieven, niet alleen gericht zijn op regeringen of ngo's, maar op de gehele maatschappij. Ze bieden zowel een uitdaging als een kans, voor ondernemingen en beleggers, die een belangrijke rol moeten spelen in het realiseren van de doelen.

Dat maakt de SDG's uniek, want voor het eerst in de geschiedenis is een wereldwijd plan opgesteld om maatschappelijk welzijn, economische ontwikkeling en ecologische duurzaamheid te stimuleren. Bovendien is het plan bedoeld voor alle landen en heeft het betrekking op iedereen.

In deze brochure gaan we uitvoerig in op de vraag hoe beleggers hun steentje kunnen bijdragen aan dit wereldwijde plan en hoe ze de SDG's kunnen stimuleren via hun beleggingen.



## 2. BELEGGERS VOEREN HUN BELEGGINGEN IN DE SDG'S OP

### De wereld beter maken en tegelijkertijd een mooi rendement genereren

De SDG's spreken tot de verbeelding van beleggers. Dat kwam naar voren uit de Global Climate Survey 2022 van Robeco, waaruit bleek dat beleggers zich de komende twee jaar steeds meer gaan richten op alle 17 doelen. En hoewel het klimaat – het kernthema van het onderzoek – een belangrijke drijfveer is, worden de SDG's ook ingezet voor andere specifieke beleggingsdoelstellingen, zoals gelijkheid of gezondheidszorg.

Zo'n 18% van de beleggers gaf aan het afstemmen van hun portefeuilles op de SDG's te hebben bestempeld als topprioriteit, terwijl dit bij 22% iets minder hoog op de agenda staat. Nog eens 40% overweegt om hier in de komende twee tot drie jaar werk van te maken.

Bij SDG-beleggen is vaak gebleken dat sommige doelen meer in trek zijn dan andere. De focus ligt vooral op het aanpakken van de klimaatverandering zelf (SDG 7 en SDG 13), maar er is verrassend genoeg minder belangstelling voor de daaraan gerelateerde kwestie van natuurlijk kapitaal (SDG 12, SDG 14 en SDG 15).

#### De standpunten van 300 beleggers

De resultaten zijn opgenomen in de Robeco Climate Survey 2022, waarvoor de standpunten van 300 wereldwijde beleggers over hun benaderingen voor decarbonisatie, klimaatverandering, biodiversiteit en engagement zijn verzameld. Dit was het tweede onderzoek in zijn soort, na de succesvolle editie van 2021.

Het onderzoek omvatte een uitgebreide online enquête, die in januari 2022 is uitgevoerd door CoreData Research. De ondervraagde beleggers zijn samen goed voor een beheerd vermogen van USD 23,7 biljoen, uiteenlopend van minder dan USD 1 miljard voor de kleinste tot meer dan USD 1 biljoen voor de grootste.

#### Een blauwdruk voor beleggers

“De SDG's zijn een blauwdruk voor duurzame beleggers en uit ons onderzoek blijkt dat veel beleggers de doelen precies om die reden gebruiken”, zegt Jan Anton van Zanten, Robeco's SDG-strateeg. “In de meeste gevallen geven beleggers aan dat ze proberen hun beleggingen, nu en in de toekomst, af te stemmen op deze doelen, maar wel met verschillende redenen.”

“Dat is bemoedigend nieuws, omdat het integreren van deze wereldwijde doelen in beleggingsstrategieën een hele uitdaging kan zijn. Hoe weten beleggers welke doelen positief of negatief worden beïnvloed door de ondernemingen waarin ze beleggen? Er is onderzoek voor nodig om erachter te komen welke ondernemingen echt een verschil kunnen maken – en dat is waar wij om de hoek komen kijken.”



# 3. ZES DINGEN DIE U MOET WETEN OVER SDG-BELEGGEN

## SDG-beleggen is meer dan alleen duurzaam beleggen

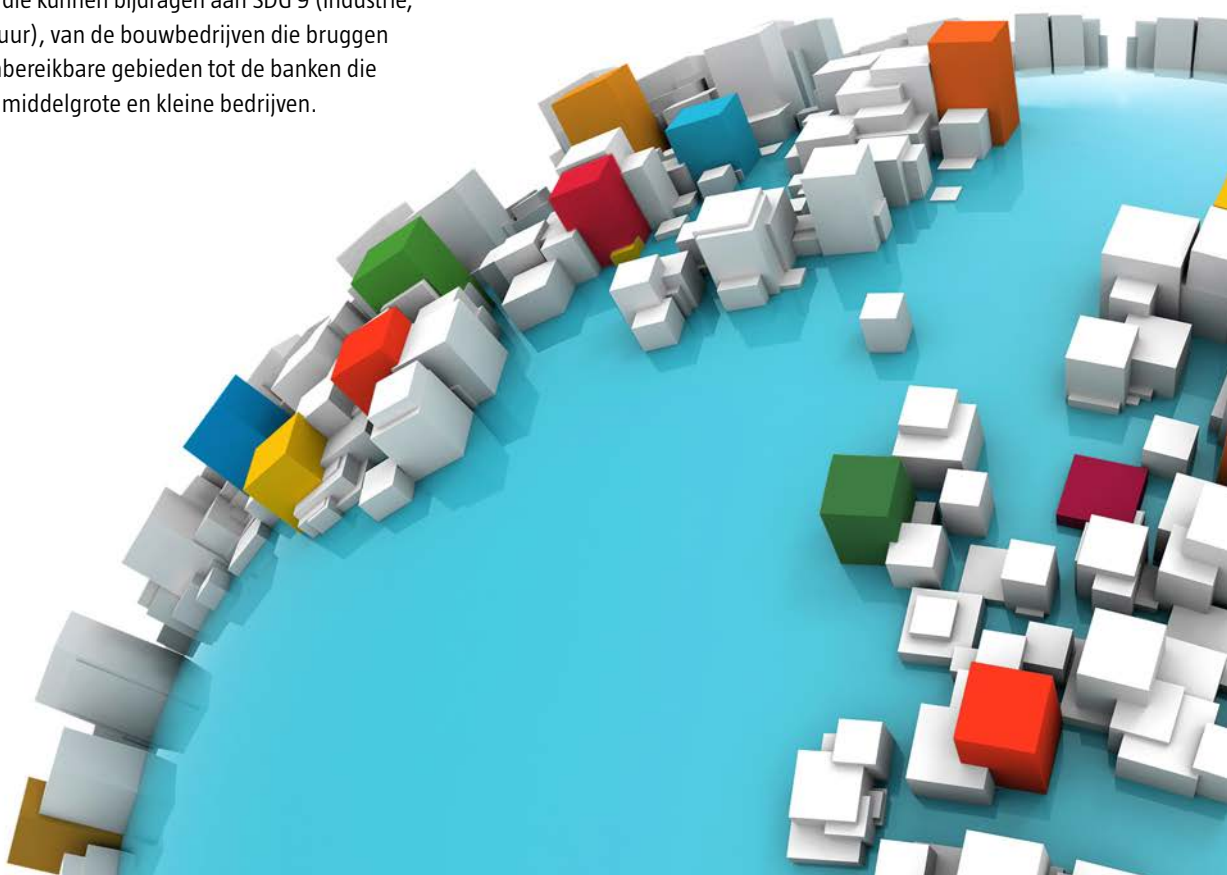
### EEN – De SDG's zijn een zakelijke kans

De VN heeft vanaf het begin af aan duidelijk gemaakt dat de SDG's niet zijn bedoeld als een vorm van ontwikkelingshulp of liefdadigheid, maar als een wereldwijde agenda voor duurzame ontwikkeling om ieders leven beter te maken. Het realiseren van de doelen brengt uiteenlopende zakelijke kansen met zich mee, want daarvoor moet worden geïnvesteerd in de ondernemingen waarvan de producten en diensten vooruitgang kunnen brengen – van het toegankelijk maken van telecommunicatie in afgelegen gebieden tot het uitrollen van zorgfaciliteiten en het bouwen van nieuwe scholen voor een bredere populatie.

Een bijdrage leveren aan de SDG's is ook een enorme zakelijke kans. Sommige ondernemingen en sectoren zijn door de aard van hun activiteiten beter in staat een bijdrage te leveren dan andere, wat een sturend effect heeft op de beleggingsstromen. Zo zijn in de sectoren industrie & dienstverlening en financiële dienstverlening veel bedrijven te vinden die kunnen bijdragen aan SDG 9 (Industrie, innovatie en infrastructuur), van de bouwbedrijven die bruggen bouwen in voorheen onbereikbare gebieden tot de banken die krediet verstrekken aan middelgrote en kleine bedrijven.

Hernieuwbare energie is ook een vrij eenvoudige en populaire sector om in te beleggen, aangezien zonne- en windenergiebedrijven een duidelijke bijdrage leveren aan SDG 7 (Betaalbare en duurzame energie) en SDG 13 (Klimaatactie) en tegelijkertijd rendement genereren met de inkomsten uit de verkoop van elektriciteit.

Er zijn ook sectoren die wel een duidelijke bijdrage leveren, maar minder duidelijk rendement opleveren. Een ontwikkelaar van educatief materiaal voor scholen levert een directe bijdrage aan SDG 4 (Kwaliteitsonderwijs). En een onderneming die actief bezig is met het stimuleren van vrouwen in leidinggevende functies, draagt bij aan SDG 5 (Gendergelijkheid). Maar het rendement dat ze genereren, is misschien wat moeilijker te kwantificeren.



## Belegbaar op verschillende manieren

Alle SDG's zijn belegbaar op verschillende manieren, ook al lijkt dat voor bepaalde doelen op het eerste gezicht niet zo voor de hand te liggen. Zo kan aan SDG 16 (Vrede, justitie en sterke publieke

diensten) een bijdrage geleverd worden door iedere onderneming die beveiligingsproducten maakt waarmee de criminaliteit beperkt en de veiligheid van personen verbeterd kan worden. Hieronder staan voor iedere SDG de voornaamste zakelijke kansen:

### SDG 1

GEEN ARMOEDE

Banken die toegang tot financiering bieden in opkomende markten, of telecombedrijven die mobiele bankdiensten mogelijk maken.

### SDG 2

GEEN HONGER

Producenten van gezonde voeding en duurzame landbouwchemicaliën.

### SDG 3

GOEDE GEZONDHEID EN WELZIJN

Gezondheidszorg-bedrijven die de toegang tot geneesmiddelen en het welzijn verbeteren.

### SDG 4

KWALITEITS-ONDERWIJS

Uitgevers van educatief materiaal dat nodig is voor onderwijs.

### SDG 5

GENDER-GELIJKHEID

Ondernemingen met een hoog percentage vrouwen in een leidinggevende functie.

### SDG 6

SCHOON WATER EN SANITAIR

Waterbedrijven die toegang verschaffen tot schoon drinkwater of ondernemingen die sanitaire producten leveren.

### SDG 7

BETAALBARE EN DUURZAME ENERGIE

Producenten van hernieuwbare energie en alle ondernemingen waarvan de producten de energie-efficiëntie ondersteunen.

### SDG 8

WAARDIG WERK EN ECONOMISCHE GROEI

Banken die krediet verstrekken aan kleine en middelgrote bedrijven, met name in opkomende markten.

### SDG 9

INDUSTRIE, INNOVATIE EN INFRASTRUCTUUR

Ingenieursbureaus die infrastructuur ontwikkelen of leveranciers van grondstoffen voor de bouw.

### SDG 10

ONGELIJKHEID VERMINDEREN

Bedrijven met een goede staat van dienst op het gebied van diversiteit en een beleid dat de carrière van minderheden ondersteunt.

### SDG 11

DUURZAME STEDEN EN GEMEENSCHAPPEN

Aanbieders van duurzame openbaar-voersystemen, zoals treinen en metro's, en ontwikkelaars van veilige en duurzame huizen.

### SDG 12

VERANTWOORDE CONSUMPTIE EN PRODUCTIE

Afvalverwerkings-bedrijven die stortplaatsen vermijden en recycling stimuleren, en verpakkingsbedrijven die gebruikmaken van gerecycled materiaal.

### SDG 13

KLIIMAATACTIE

Producenten van hernieuwbare energie en bedrijven die zich aanpassen aan de klimaatverandering, zoals aanbieders van verzekeringen tegen rampen.

### SDG 14

LEVEN IN HET WATER

Ondernemingen die zich bezighouden met duurzame aquacultuur en de druk op de schaarse mariene hulpbronnen kunnen verlichten.

### SDG 15

LEVEN OP HET LAND

Iedere onderneming die betrokken is bij duurzaam bosbeheer of het tegengaan van ontbossing of verlies van biodiversiteit.

### SDG 16

VREDE, JUSTITIE EN STERKE PUBLIEKE DIENSTEN

Aanbieders van online en fysieke beveiligings-technologieën die de cyberveiligheid verbeteren of de criminaliteit terugdringen.

### SDG 17

PARTNERSCHAP OM DE DOELEN TE BEREIKEN

Het aantrekken van financiering voor de doelen en het vormen van partnerschappen om deze te stimuleren, in plaats van te streven naar specifieke resultaten.



## TWEE – Ze laten beleggers inzoomen op hun eigen doelen

Met 17 SDG's om uit te kiezen is er geen gebrek aan onderwerpen die een belegger kan gebruiken om in te zoomen op zijn eigen ambities. Dit heeft eraan bijgedragen om een breed en vaak ondoorzichtig universum te verkleinen tot een compacter geheel. Duurzaam beleggen was eerder een nogal vaag concept dat iedereen op een andere manier interpreteerde, met uiteenlopende drijfveren, van groener worden tot het vermijden van schadelijke ondernemingen. De SDG's hebben dat veranderd.

De SDG's bestaan uit 17 doelen en 169 targets – er is dus meer dan genoeg om uit te kiezen bij het opstellen van een duurzame beleggingsstrategie. Naast dat beleggers zich richten op de complete SDG-agenda kunnen ze er ook voor kiezen om de doelen eruit te pikken die het beste aansluiten bij hun eigen wensen.

Zoals we hierboven al aangaven, zijn sommige doelen populairder dan andere. Het komt er echt op neer wat de belegger wil bereiken met zijn eigen duurzaamheidsagenda, of die van zijn belanghebbenden.

Voor de Climate Survey zijn de 17 doelen ingedeeld in vijf mandjes: klimaatverandering, governance, basisbehoeften, empowerment en natuurlijk kapitaal. Veel duurzame beleggers richten zich liever op een bepaald thema (of mandje) dan op een specifieke SDG, maar er zijn ook uitzonderingen. Dat levert kansen op binnen ieder mandje of thema.

Bijvoorbeeld:

- Voor **klimaatverandering** is hernieuwbare energie een op zichzelf staande beleggingscategorie. Beleggers met belangstelling voor dit brede thema richten zich vooral op SDG 7 (Betaalbare en duurzame energie) en SDG 13 (Klimaatactie).

- Het realiseren van meer gelijkheid en diversiteit, vooral op de werkvloer, komt aan bod in **empowerment** en **governance**. Sommige strategieën richten zich hierop, zoals het fonds RobecoSAM Global Gender Equality Equities, dat een bijdrage levert aan SDG 5 (Gendergelijkheid).
- Voldoen aan **basisbehoeften** kan worden ondersteund door te beleggen in ondernemingen die gezonde voeding produceren en daarmee bijdragen aan SDG 2 (Geen honger), die betaalbare geneesmiddelen leveren en daarmee bijdragen aan SDG 3 (Goede gezondheid en welzijn), die toegang tot onderwijs bieden en daarmee bijdragen aan SDG 4 (Kwaliteitsonderwijs), en die water drinkbaar maken en daarmee bijdragen aan SDG 6 (Schoon water en goede sanitaire voorzieningen).
- Het behoud van **natuurlijk kapitaal** heeft geleid tot toenemende belangstelling voor groene obligaties – schuld papier dat hoofdzakelijk wordt uitgegeven door regeringen, gemeenten en ngo's om milieuprojecten te financieren. Daarmee dragen ze bij aan SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land). Hierdoor is ook de belangstelling voor het beschermen van de biodiversiteit en het beperken van negatieve impact op ecosystemen toegenomen.

Voor meer holistische thema's zoals het concept van de circulaire economie, dat het vervuilende take-make-dispose-model moet vervangen, is zowel een directe als een indirecte benadering mogelijk. Robeco biedt een Circular Economy Equities-fonds dat is gericht op technologieën die herbruikbare hulpbronnen stimuleren. Meer in het algemeen leveren beleggingen in ondernemingen die zijn gespecialiseerd in recycling of hergebruik van materialen een positieve bijdrage aan SDG 12 (Verantwoorde consumptie en productie).

## **DRIE** – Impactbeleggen is niet hetzelfde als ESG-integratie

De SDG's vormen het plan van de wereld om duurzame economische groei te stimuleren, maatschappelijke inclusie te realiseren en de natuur te beschermen. Dat betekent dat beleggen in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de doelen een vorm van impactbeleggen is. De aandacht gaat daarbij uit naar ondernemingen met een positieve (en geen negatieve) bijdrage aan de doelen die impact hebben in de echte wereld.

Dat is iets heel anders dan ESG-integratie, waarbij de focus ligt op het vermijden van financiële risico's die het gevolg zijn van zwakke prestaties op het gebied van ecologische, maatschappelijke en bestuurlijke kwesties. Veel beleggers verwarren ESG-integratie met de positieve duurzaamheidseffecten die hieruit voortvloeien, waaronder het helpen realiseren van de SDG's. Dat klopt echter niet, want er zijn talloze voorbeelden van bedrijven met een uitstekende ESG-rating die overduidelijk ook een negatieve maatschappelijke en milieu-impact hebben, zoals tabaksbedrijven, bierbrouwerijen en kolencentrales.

### **ESG-ratings versus SDG-scores**

In een onderzoeksproject van Robeco is gekeken of SDG-scores en ESG-ratings aansluiten bij ambities voor duurzaam beleggen. We ontdekten dat SDG-scores in staat zijn te identificeren welke ondernemingen naar verwachting een grote negatieve impact hebben en welke duurzame oplossingen bieden. ESG-ratings zijn daar minder geschikt voor.

Eerst hebben we de ESG- en SDG-prestaties vergeleken van ondernemingen die op uitsluitingslijsten staan. Daarvoor hebben we de uitsluitingslijsten van grote vermogensbeheerders

verzameld en de usual suspects gevonden als het gaat om producenten van controversiële wapens, schenders van mensenrechten en vervuilers. Het SDG-raamwerk van Robeco kent een negatieve score toe aan de overgrote meerderheid van deze ondernemingen, en maakt hun negatieve impact dus op adequate wijze concreet.

De ESG-rating van deze uitgesloten ondernemingen was in veel gevallen echter gemiddeld of zelfs behoorlijk goed. Het gebruik van ESG-integratie om het onderste kwart van het belegbare universum uit te filteren laat dus de nodige ruimte om onbedoeld toch te beleggen in ondernemingen die op uitsluitingslijsten staan!

Ten tweede hebben we de ESG-ratings en Robeco SDG-scores van de ondernemingen in enkele van de meest herkenbare duurzame themafondsen ter wereld met elkaar vergeleken. We hebben ons daarbij gericht op drie groepen – schone energie, duurzame watervoorziening en gezondheidszorg – die enkele van de meest urgente duurzaamheidsuitdagingen vertegenwoordigen. We kwamen tot de conclusie dat de meeste ondernemingen in deze fondsen een zeer positieve SDG-score hadden, wat betekent dat ze een positieve bijdrage leveren aan duurzame ontwikkeling.

Daarentegen was de ESG-rating van deze ondernemingen vaak gemiddeld, of zelfs slecht! Waar een focus op positieve SDG-scores in een beleggingsstrategie helpt om de voorlopers in duurzaamheid te vinden, laten ESG-ratings dat dus na.

Deze resultaten klinken misschien verrassend, maar dat zijn ze eigenlijk niet. ESG-integratie draait namelijk om het vermijden van financiële risico's en niet per se om het bijdragen aan duurzame ontwikkeling in de echte wereld. Voor SDG-scores geldt juist dat ze wel zijn bedoeld om duurzaamheidsdoelen te stimuleren en niet om alleen maar financiële risico's te vermijden. ESG-integratie en SDG-beleggen vullen elkaar dus perfect aan.



## VIER – We kunnen vaststellen welke bijdrage ondernemingen leveren aan de SDG's

Ondernemingen kunnen een bijdrage leveren aan het realiseren van de SDG's door producten te maken of diensten aan te bieden die helpen bij het realiseren van een of meerdere van de 17 doelen. Zoals we tot nu toe hebben gezien leveren sommige ondernemingen van nature een bijdrage aan bepaalde SDG's, terwijl andere ondernemingen beter in staat zijn om bij te dragen aan een heel thema of mandje, bijvoorbeeld door te voorzien in basisbehoeften.

Hoe meten we deze bijdragen voor beleggingsdoeleinden? In 2018 was Robeco een van de eerste vermogensbeheerders die een beleggingsraamwerk ontwikkelde uitsluitend gericht op de impact van ondernemingen op de SDG's. De methodologie van het SDG-raamwerk maakt gebruik van een proces dat bestaat uit drie stappen om dit vast te stellen:

**STAP 1:** Wat produceert de onderneming? Analisten kijken wat de onderneming produceert of levert om vast te stellen of die een positieve of negatieve bijdrage levert aan de betreffende SDG's. Daarvoor gebruiken ze specifieke key performance indicators en drempels.

**STAP 2:** Hoe produceert de onderneming? Hier beoordelen de analisten hoe de goederen en diensten worden geproduceerd en of deze ondernemingen met hun procedures bijdragen aan de SDG's. Ook kijken ze naar de keerzijde van intenties die op het eerste gezicht goed lijken, zoals een zwakke governance.

**STAP 3:** Is de onderneming in de fout gegaan? In de laatste stap wordt gekeken of de onderneming betrokken is geweest bij controverses. Denk hierbij aan gevallen van verontreiniging, corruptie of de misleidende verkoop van diensten.

### Beoordeling van de totale impact

Na deze stappen wordt een score toegekend aan de totale impact van een onderneming. Deze scores lopen uiteen van +3 (zeer positief) tot -3 (zeer negatief). Ondernemingen met een score van +2 of +3 kunnen worden opgenomen in de strategieën die zich richten op de SDG's. Voor bepaalde fondsen kunnen ook ondernemingen met een lagere score in aanmerking komen. Zo is er een fonds dat specifiek is gericht op ondernemingen met een score in het bereik -1 tot +1 om een dialoog met ze aan te gaan voor verbetering. Ondernemingen met een zeer negatieve score (-2 of -3) worden verwijderd uit het beleggingsuniversum van het betreffende fonds.

Het raamwerk biedt een benadering op basis van regels om SDG-scores toe te kennen die de positieve of negatieve impact van ondernemingen op de SDG's goed weerspiegelen. Neem bijvoorbeeld een bank die krediet verstrekt aan bedrijven in opkomende markten, maar die ook betrokken was bij een schandaal rond misleidende verkoop in ontwikkelde markten. Die zou goed scoren op Stap 1, maar slecht op Stap 3. We zouden dan de nettoscore moeten gebruiken.

Er zijn zelfs ondernemingen die een positieve en een negatieve bijdrage leveren aan een en dezelfde SDG, zoals een nutsbedrijf dat zowel wind als steenkool gebruikt om elektriciteit op te wekken. En de uitdaging is nog groter bij producten of diensten die positief bijdragen aan SDG's, maar tegelijkertijd negatieve externe effecten veroorzaken. Denk bijvoorbeeld aan metalen die cruciaal zijn voor de productie van elektrische auto's of windturbines. Het winnen van deze metalen heeft een negatieve impact op ecosystemen en er worden broeikasgassen bij uitgestoten.

### Zelfontwikkeld SDG-raamwerk dat bestaat uit drie stappen



#### STAP 1

##### Wat produceert de onderneming?

Dragen producten of diensten positief of negatief bij aan de SDG's?

##### Voorbeelden positieve bijdrage:

- Medicijnen, water, gezondheidszorg

##### Voorbeelden negatieve bijdrage:

- Schaliegas, fastfood, gokken



#### STAP 2

##### Hoe produceert de onderneming?

Draagt de bedrijfsvoering van de onderneming bij aan de SDG's?

##### Beoordeel een onderneming op:

- Governancefactoren
- Patroon van twijfelachtig gedrag?
- Maak onderscheid tussen ondernemingen met de grootste SDG-impact



#### STAP 3

##### Zijn er controverses bekend?

Is de onderneming betrokken geweest bij controverses?

##### Voorbeelden van controverses:

- Lekkages
- Omkoping en fraude
- Misleidende verkopen

Bron: Robeco



## VIJF – Engagement is het nieuwste instrument in ons arsenaal

We zien dat ondernemingen die al een bijdrage leveren aan de SDG's aantrekkelijke beleggingen zijn. Maar hoe zit het met ondernemingen die gedeeltelijk bijdragen, of die met een duwtje in de rug een veel grotere bijdrage kunnen leveren? Dat is waar engagement een verschil kan maken.

Robeco is al geruime tijd overtuigd van de kracht van engagement om verbetering af te dwingen bij ondernemingen, met een track record dat teruggaat tot 2005. Engagement is bedoeld om ondernemingen duurzamer te maken, wat terug te zien zal zijn in betere risicogecorrigeerde rendementen. Voorheen waren engagements nooit specifiek gericht op de bijdrage van ondernemingen aan de SDG's, maar daar is nu verandering in gekomen.




Een van onze onlangs gelanceerde strategieën, RobecoSAM Global SDG Engagement Equities, gaat bewust op zoek naar ondernemingen waar nog werk aan de winkel is. Eerst stellen we aan de hand van een screeningsproces vast welke aandelen in aanmerking komen. Daarbij kennen duurzaamheidsanalisten op basis van het SDG-raamwerk scores toe aan ondernemingen, met ons impactuniversum als uitgangspunt. Maar waar een normaal SDG-fonds kiest voor de ondernemingen met een score van +2

of +3, gaat SDG Engagement Equities voor ondernemingen met een score tussen -1 en +1. De enige voorwaarde is dat ze open moeten staan voor engagement, en dat doen alle ondernemingen in de portefeuille.

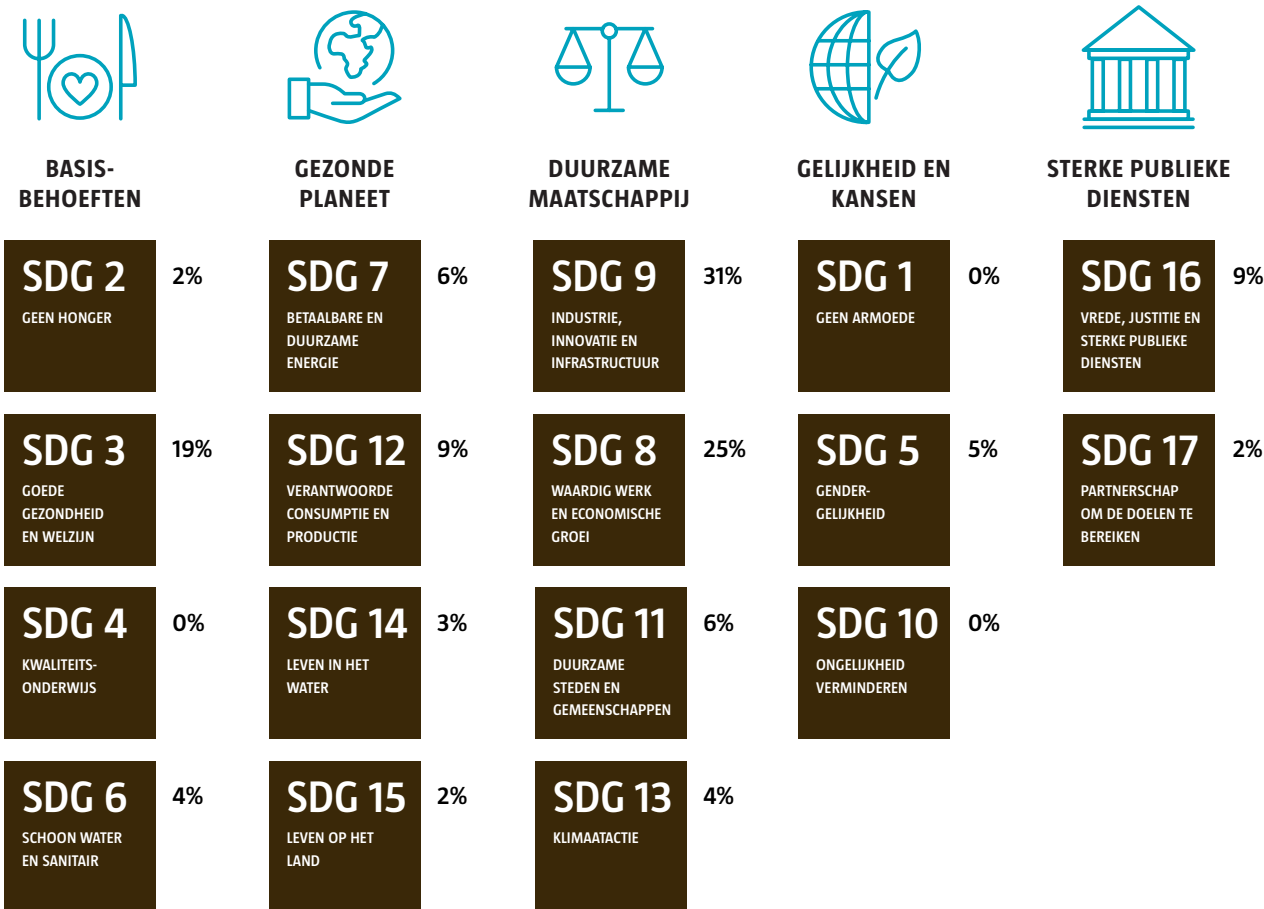
Hiermee zetten we het traditionele *best in class*-model op zijn kop. De ondernemingen in de middenmoot bieden de meeste kans op verbetering, en daarmee het grootste potentieel om een impact te hebben. Ironisch genoeg valt een onderneming buiten de scope van het fonds wanneer die verbeteringen laat zien en daarmee de score opkrikt tot +2 of +3.

Zoals we hierboven al aangaven, lenen sommige SDG's zich beter dan andere voor beleggingen in ondernemingen onder dit soort engagement. Zo heeft het fonds 31% van zijn vermogen belegd in ondernemingen die bijdragen aan SDG 9 (Industrialisering, innovatie en infrastructuur) en 25% in ondernemingen die bijdragen aan SDG 8 (Waardig werk en economische groei). Dat betekent dat meer dan de helft van de portefeuille geconcentreerd is in slechts twee doelen. Aan de andere kant zijn er juist helemaal geen beleggingen in SDG 1 (Geen armoede), SDG 4 (Kwaliteitsonderwijs) en SDG 10 (Ongelijkheid verminderen).

### Wereldwijd universum (1.500 ondernemingen)

Categorie	Belegbaar universum	SDG-score	Percentage
 <b>PRODUCT</b> Bijdrage kwantificeren	Belegbaar universum	+3 Hoog	15%
		+2 Gemiddeld	20%
 <b>PROCEDURE</b> Bijdrage kwantificeren	55%	+1 Laag	23%
		0	18%
		-1 Laag	14%
 <b>CONTROVERSESES</b> Bijdrage kwantificeren		-2 Gemiddeld	6%
		-3 Hoog	4%

Bron: Robeco



Bron: Impactgegevens van RobecoSAM. Cijfers per 31-12-2021

Bredere engagementprogramma's kunnen indirect bijdragen aan de SDG's, ook al zijn ze niet gericht op één specifiek doel. Robeco komt ieder jaar met vier of vijf nieuwe engagementthema's. Zo draagt de aanhoudende engagement met grote uitstoters en de banken die ze financieren, naast het bredere thema gericht op een netto-uitstoot van nul, bij aan SDG 13 (Klimaatactie).

Andere engagementthema's gericht op de bescherming van biodiversiteit, het beheer van natuurlijke hulpbronnen en het stimuleren van Nature Action 100+ kunnen een bijdrage leveren aan SDG 6 (Schoon water en goede sanitaire voorzieningen), SDG 14 (Leven in het water) en SDG 15 (Leven op het land).

Het thema voor diversiteit en inclusie draagt bij aan SDG 5 (Gendergelijkheid) en SDG 10 (Ongelijkheid verminderen), terwijl een campagne over arbeidsrechten in de wereld na Covid-19 bijdraagt aan SDG 8 (Waardig werk en economische groei).

Dit verbreedt ook onze benadering voor impactbeleggen. Beleggen in ondernemingen met een positieve SDG-score helpt ons om onze beleggingen af te stemmen op positieve impact. Maar engagement gaat veel verder dan beleggingen afstemmen op impact, want daarmee proberen we zelf impact te genereren met alle duurzaamheidexpertise die we in huis hebben.

## ZES – We zijn goed begonnen, maar moeten een tandje bijschakelen om de doelen te halen

De SDG's spreken zonder meer tot de verbeelding van beleggers, want er zijn inmiddels miljarden euro's gestoken in het realiseren van de doelen. Toch is zes jaar na de lancering van de SDG's nog lang niet genoeg publiek of privaat kapitaal verzameld om alle targets te realiseren voor de deadline van 2030 die is vastgesteld bij de introductie.

De situatie is verslechterd door de Covid-pandemie, die de wereld in feite twee jaar in het slot heeft gegoooid. Dat heeft een rem gezet op de investeringen, doordat beperkende maatregelen werden genomen om de pandemie onder controle te krijgen. De wereld ging de strijd aan met een dodelijk virus, waardoor het realiseren van de SDG's wat naar de achtergrond verdween. En nu is er een groot tekort aan financiering voor de doelen.

De schattingen over hoeveel geld er nodig is om alle 17 doelen te realiseren, lopen sterk uiteen. De VN schat zelf dat er per jaar USD 5-7 biljoen nodig is, wat neerkomt op 7-10% van het wereldwijde bbp en op 25-40% van de jaarlijkse wereldwijde investeringen. Toch wordt op dit moment slechts de helft van dit bedrag geïnvesteerd door publieke en private organisaties. Dat betekent dat we op dit moment te kampen hebben met een financieringstekort van USD 2,5-3 biljoen per jaar.

### Een kans van USD 12 biljoen

Een van de oplossingen is het promoten van het soort ideeën dat we eerder zagen – dat dit een enorme zakelijke kans is. Hernieuwbare energie en medicijnen kunnen bijvoorbeeld worden verkocht aan mensen die daar eerder geen toegang toe hadden. Volgens een schatting kan dit per jaar maar liefst USD 12 biljoen aan marktkansen en 380 miljoen nieuwe banen opleveren, vooral in projecten die helpen in de strijd tegen de klimaatverandering.

Inmiddels is het dan ook veel meer dan 'gewoon een goede zaak' of iets om goede sier mee te maken voor pr-doeleinden – de SDG's gebruiken voor greenwashing. Er verandert veel in de regelgeving en het publiek eist in toenemende mate een duurzamere manier van ondernemen. Ondernemingen en beleggers die de SDG's integreren in hun strategie, zijn waarschijnlijk beter voorbereid op huidig en toekomstig overheidsbeleid en bestaande en nieuwe regelgeving.

### Voortgang boeken

Sinds de goedkeuring van de SDG's is er enige voortgang geboekt in het realiseren van sommige van die doelen. Zo zijn vrouwen nu iets beter vertegenwoordigd in parlementen (SDG 5), neemt het aandeel hernieuwbare energie in de energiemix langzaam toe (SDG 7), en worden maritieme gebieden over de hele wereld beter beschermd (SDG 14).

Maar de totale voortgang verloopt veel te traag, en we hebben nog altijd te maken met immense uitdagingen. De gemiddelde wereldwijde temperatuur blijft oplopen, de biodiversiteit neemt af in een alarmerend tempo, en Covid-19 heeft miljoenen mensen het leven gekost en complete gemeenschappen en economieën verstoord. De pandemie heeft ook de ongelijkheid verergerd en de geboekte voortgang voor veel van de SDG's tot stilstand gebracht of zelfs tenietgedaan.

Als de pandemie iets duidelijk heeft gemaakt, is het wel dat de mensheid behoorlijk fragiel kan zijn – iedereen werd er door geraakt en er waren wereldwijde oplossingen nodig. Het bieden van innovatieve manieren om te beleggen in de SDG's is een beproefde manier gebleken om de doelen te ondersteunen en de menselijke ontwikkeling te stimuleren.

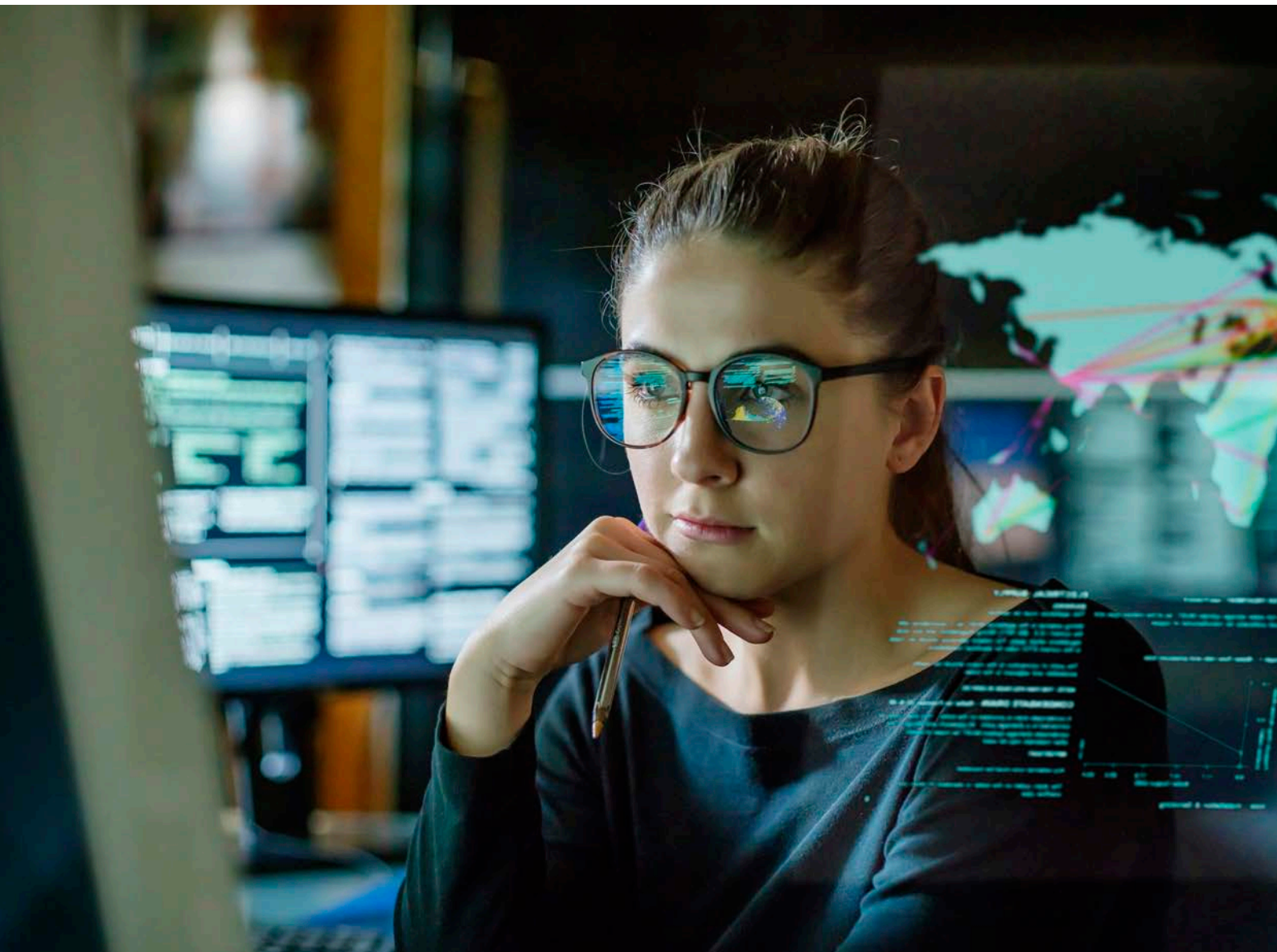




**In het volgende hoofdstuk bespreken we onze  
SDG Credits-strategieën die zijn gericht op de doelen,  
zoals hierboven uiteengezet.**



# RobecoSAM Global SDG Credits



Een baanbrekend fonds met impact in  
de echte wereld



# RobecoSAM Global SDG Credits

## Een baanbrekend fonds met impact in de echte wereld

Robeco is een pionier in duurzaam beleggen, en dus zit het ontwikkelen van producten met een positieve impact op duurzaamheidsthema's in ons DNA. Wij waren in de jaren 90 een van de eerste vermogensbeheerders die een duurzaam fonds lanceerden en zijn de voorbij twee decennia steeds blijven innoveren op het gebied van duurzaam beleggen, kwantitatief beleggen, credits, opkomende markten en trends. Het ontwikkelen van beleggingsstrategieën die specifiek zijn gericht op de SDG's, was dan ook een logische stap voor ons.

In juni 2018 kwam Robeco als een van de eerste vermogensbeheerders met een fonds dat belegt in de obligaties van ondernemingen die bijdragen aan de SDG's.

Dit vlaggenschip, RobecoSAM Global SDG Credits, belegt actief in issuers uit verschillende internationale markten met een positieve of neutrale SDG-score. Op deze manier verkrijgt het fonds gespreide exposure naar de ondernemingen die een bijdrage leveren aan de wereldwijde ambities.

De portefeuille richt zich hoofdzakelijk op investmentgradecredits, maar kan ook in beperkte mate beleggen in hoogwaardige highyieldcredits en credits uit opkomende markten, mits ze niet negatief bijdragen aan de SDG's.

## Beleggingsdoelstelling en benchmark

### DOELSTELLING

De strategie streeft naar vermogensgroei op lange termijn en ook naar een positieve bijdrage aan de SDG's.

### AANPAK

De strategie hanteert een actieve benadering gebaseerd op de opvattingen van het beleggingsteam over de algemene marktomstandigheden en op een grondige analyse van de fundamentele en duurzaamheidsprestaties van ondernemingen. Issuers moeten een SDG-score van nul of hoger hebben om in aanmerking te komen voor het fonds.

### BENCHMARK

De strategie streeft via actieve creditsselectie naar een outperformance ten opzichte van de Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index over een volledige kredietcyclus. Er kan in beperkte mate worden belegd in hoogwaardige highyieldobligaties en bedrijfsobligaties uit opkomende markten in harde valuta.

### ARTIKEL 9

Het fonds is geclassificeerd als Artikel 9 ('producten die zich richten op duurzame beleggingen') van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van de EU.



# RobecoSAM SDG Credit Income



Aantrekkelijke inkomsten combineren met  
impact in de echte wereld



# RobecoSAM SDG Credit Income

## Aantrekkelijke inkomsten combineren met impact in de echte wereld

In juni 2019 werd Robeco's aanbod van SDG-strategieën verder uitgebreid, want toen ging onze Credit Income-strategie het SDG-raamwerk toepassen in het beleggingsproces. Daarmee werd een extra dimensie toegevoegd voor beleggers die op zoek zijn naar een aantrekkelijk rendement. De strategie streeft ernaar om gedurende de hele kredietcyclus rendement en stabiele inkomsten te genereren en ook om een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's.

De strategie belegt in ondernemingen die een positieve bijdrage kunnen leveren aan de SDG's. Op deze manier verkrijgt het fonds gespreide exposure naar de ondernemingen die een bijdrage leveren aan de wereldwijde ambities.

Het fonds is niet gebonden aan beperkingen in de zin dat het geen benchmark heeft. Het uitgangspunt is een portefeuille die evenredig is verdeeld over wereldwijde investmentgrade-bedrijfsobligaties, wereldwijde highyield-bedrijfsobligaties en bedrijfsobligaties uit opkomende markten in harde valuta.

Afhankelijk van het stadium van de kredietcyclus kan de strategie de allocatie naar deze verschillende segmenten van de creditmarkt aanpassen om het risico-rendementsprofiel zo goed mogelijk af te stemmen op die specifieke marktfaase. Zo ligt de nadruk tijdens een bearmarkt meer op het beperken van verliezen, wat gerealiseerd kan worden door exposure naar staatsobligaties toe te voegen aan de portefeuille. In een herstelfase verschuift de assetallocatie meer richting high yield, obligaties uit opkomende markten en achtergestelde obligaties.

## Beleggingsdoelstelling en benchmark

### DOELSTELLING

De strategie streeft naar maximalisatie van de inkomsten en ook naar een positieve bijdrage aan de SDG's.

### AANPAK

Deze multi-assetstrategie voor credits hanteert een actieve benadering gebaseerd op de opvattingen van het beleggingsteam over de algemene marktomstandigheden en op een grondige analyse van de fundamentele en duurzaamheidsprestaties van ondernemingen. Issuers moeten een SDG-score van nul of hoger hebben om in aanmerking te komen voor het fonds.

### BENCHMARK

De performance is afgestemd op het realiseren van regelmatige inkomsten. De strategie heeft geen benchmark.

### ARTIKEL 9

Het fonds is geclassificeerd als Artikel 9 ('producten die zich richten op duurzame beleggingen') van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van de EU.



# Belangrijke informatie

Robeco Institutional Asset Management B.V.), hierna Robeco, heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam als beheerder van instellingen voor collectieve beleggingen in overdraagbare effecten (ICBE's) en alternatieve beleggingsfondsen (AIF's).

Deze publicatie is uitsluitend bedoeld voor professionele beleggers. De informatie in deze publicatie is derhalve niet bedoeld voor derden, zoals particuliere klanten, en het is niet toegestaan deze informatie geheel of gedeeltelijk aan hen te verstrekken.

Deze publicatie bevat informatie over Robeco's specifieke vaardigheden, maar is geen aanbeveling om financiële

instrumenten te kopen of verkopen. Robeco is niet aansprakelijk voor enige schade voortvloeiend uit het gebruik van enige uitdrukkelijke of stilzwijgende mening of informatie opgenomen in dit document. Alle rechten van Robeco met betrekking tot deze publicatie blijven voorbehouden aan Robeco.

Niets uit deze publicatie mag worden verveelvoudigd, opgeslagen in een geautomatiseerd gegevensbestand en/of openbaar gemaakt in enige vorm of op enige wijze, hetzij elektronisch, mechanisch, door fotokopieën, opnamen of op enige andere manier zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Robeco.

© Robeco – mei 2022

## Contact

**Robeco**

Postbus 973  
3000 AZ Rotterdam  
Nederland

T +31 10 224 1 224  
I [www.robeco.com](http://www.robeco.com)