

Gedraglijnen duurzaamheidsrisico's Ostrica B.V.

1. **Wat zijn duurzaamheidsrisico's?**

Duurzaamheidsrisico is het risico dat de waarde van de beleggingen negatief beïnvloed wordt als gevolg van gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governance gebied (ESG). Bij gebeurtenissen op ecologisch gebied kan gedacht worden aan klimaatverandering of schaarste aan natuurlijke hulpbronnen. Bij gebeurtenissen op sociaal gebied kan gedacht worden aan mensenrechtenschending en arbeidsverhoudingen. Bij governance kan gedacht worden aan thema's als aandeelhoudersrechten, bedrijfsethiek, diversiteit en beloning van bestuurders.

Duurzaamheidsrisico's bij aandelen en bedrijfsobligaties

Ecologische factoren zijn onder meer gerelateerd aan klimaatverandering. Dit risico kan onderverdeeld worden in fysieke risico's en transitierisico's. Fysieke risico's zijn risico's die veroorzaakt worden door klimaat- en weer-gerelateerde gebeurtenissen, zoals droogte en een stijging van de zeespiegel. De fysieke gevolgen van klimaatverandering kunnen delen van de activiteiten van een bedrijf beschadigen en vervolgens de operationele capaciteit van een bedrijf beperken.

Daarnaast zijn er ook bedrijven die transitierisico's ondervinden. Dit zijn risico's die het gevolg zijn van de transitie naar een koolstofarme economie. Overheden over de hele wereld voeren in toenemende mate milieuwetgeving in en het onvermogen van een bedrijf om aan deze normen te voldoen, kan resulteren in aanzienlijke boetes. Herwaarderingen van activa vanwege veranderingen in beleid, technologie en sentiment kunnen de financiële omstandigheden van bedrijven doen verslechteren.

Sociale factoren hebben betrekking op de relaties van een bedrijf met andere bedrijven en gemeenschappen en zijn houding ten opzichte van diversiteit, mensenrechten en consumentenbescherming. Sociale factoren kunnen het operationele succes van een bedrijf beïnvloeden door nieuwe klanten aan te trekken en hun loyaliteit te behouden, en door relaties te onderhouden met zakenpartners en gemeenschappen die worden beïnvloed door de activiteiten van een bedrijf.

Corporate governance betreft de interne aangelegenheden van het bedrijf en de relaties met de belangrijkste belanghebbenden van het bedrijf, inclusief de werknemers en de aandeelhouders. Een goede en transparante corporate governance kan belangenconflicten tussen de belanghebbenden van een bedrijf en mogelijk hoge proceskosten helpen voorkomen. Bovendien is corporate governance direct gekoppeld aan het succes van een bedrijf op de lange termijn, aangezien een goed bestuursbeleid kan helpen om getalenteerde medewerkers aan te trekken en te behouden.

Duurzaamheidsrisico's bij staatsobligaties

Ecologische factoren hebben betrekking op de invloed van overheden op het milieu en hun vermogen om verschillende risico's die het milieu kunnen schaden, te beperken. Klimaatverandering kan de economische veerkracht van een land beïnvloeden. De blootstelling van een land aan klimaatrisico's kan zijn economie rechtstreeks beïnvloeden. De toenemende volatiliteit en extremen van het weer kunnen bijvoorbeeld de infrastructuur, de landbouw, het toerisme en de watervoorziening verstoren, met mogelijk materiële economische gevolgen voor de nationale economieën en openbare rekeningen.

De governance-factor is ook relevant voor landen. De politieke stabiliteit, de doeltreffendheid van de regering en de regelgeving, de institutionele kracht, de mate van corruptie en de rechtsstaat van een land kunnen hun economische aantrekkelijkheid

beïnvloeden en zijn vaak gekoppeld aan het economisch succes van een land op de lange termijn.

Sociale factoren kunnen ook relevant zijn vanwege het belang van menselijk kapitaal voor economische groei. Sociale factoren zoals de samenstelling van het personeelsbestand, opleiding, gezondheid en economisch welzijn zijn belangrijk voor economische groei en overheidsinkomsten.

Duurzaamheidsrisico's bij belegging in andere instrumenten

Beleggingen in andere instrumenten zoals derivaten kunnen ook worden beïnvloed door ESG-factoren. Derivaten kunnen blootstelling hebben aan aandelen of obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven of overheden en kunnen daarom op een vergelijkbare manier worden beïnvloed als beschreven in bovenstaande paragraaf.

Materialiteit duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's kunnen negatieve effecten hebben op de waarde van de hiervoor genoemde instrumenten. Ostrica maakt op dit moment geen specifiek onderscheid in de materialiteit van duurzaamheidsrisico's tussen beleggingscategorieën. Duurzaamheidsrisico's kunnen zich voordoen bij elk van de hiervoor genoemde instrumenten.

2. Hoe gaat Ostrica om met duurzaamheidsrisico's?

Ostrica is gespecialiseerd in voor risico gecontroleerde groei. Binnen het beleggingsproces vinden reeds diverse risico-mitigerende maatregelen plaats.

Beleggingsproces

Het beleggingsproces van Ostrica bestaat uit twee belangrijke componenten: de mens en de machine. Gezamenlijk het geïntegreerde 'mens-en-machine' proces.

De mens

De menselijke bijdrage wordt gevormd door een fundamentele analyse van bedrijven en sectoren naast macro-economische analyses. De fundamentele analyse is gericht op het vinden van inconsistenties in verwachting van analisten, trendwijzigingen op macro-economisch en op sector niveau. Daarnaast is de kwaliteit van het management een belangrijk aspect binnen het proces van het beoordelen van individuele bedrijven. Hiermee mitigeert Ostrica het governance onderdeel van duurzaamheidsrisico's.

De machine

Kwantitatieve modellen worden ingezet om onze analisten bij te staan in de zoektocht naar consistente betere rendementen. Ostrica maakt gebruik van een kennissysteem, dat real-time gevoed wordt door diverse dataleveranciers.

Hiermee worden multi-factor modellen gebouwd met gebruikmaking van menselijke invoergegevens (verwachting en opinies) en historische gegevens. Dit kennissysteem waardeert de aandelen en obligaties op een groot aantal factoren en rangschikt ze naar aantrekkelijkheid als belegging.

Zo ontstaat er een strategische verdeling van aantrekkelijke beleggingstitels over verschillende vermogenscategorieën.

Duurzaamheidsrisico's kunnen indirect worden geadresseerd in het kwantitatieve ('machine') deel van het beleggingsproces. Als duurzaamheidsrisico's zorgen voor een trend in de data komen ze in beginsel naar voren in het kwantitatieve deel van het beleggingsproces en kunnen ze leiden tot een afwijkende (strategische) verdeling.

Risicobeheerbeleid

Ostrica heeft een adequaat en gedocumenteerd risicobeheerbeleid. Dit risicobeheerbeleid omvat procedures die noodzakelijk zijn om de blootstelling van de door Ostrica beheerde beleggingsinstellingen aan markt-, liquiditeits- en tegenpartijrisico's te beoordelen.

Dit beleid wordt periodiek geëvalueerd. Ostrica heeft een permanente risicobeheerfunctie die hierop toeziet.

Duurzaamheidsrisico's zijn geen apart onderdeel van het risicobeheerbeleid van Ostrica. Ostrica kent geen uitgebreid uitsluitingsbeleid of actieve integratie van duurzame factoren. Ook heeft Ostrica geen aparte limieten ten aanzien van duurzaamheidsrisico's. Zodra duurzaamheidsrisico's aantoonbare gevolgen heeft voor de waarde van beleggingen zal Ostrica deze risico's mogelijk meenemen in het risicobeheerbeleid.