

ESG – Megatrends

Implicaties voor de strategische asset allocatie

Gertjan Medendorp

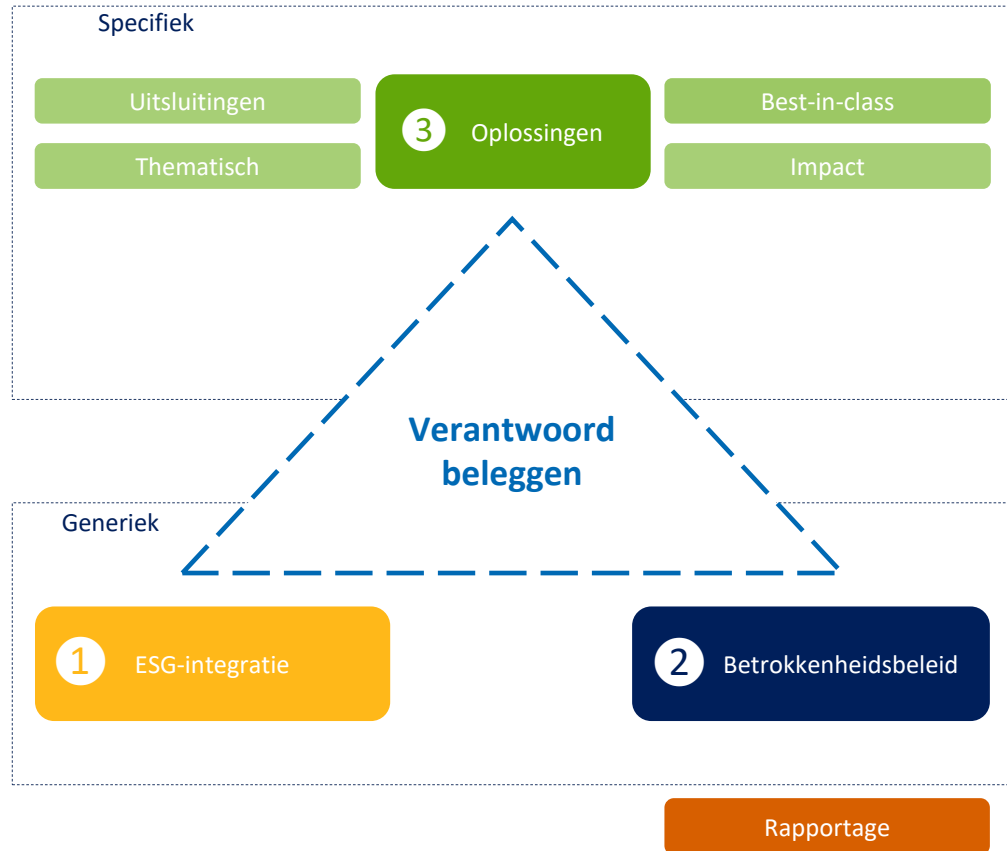
Senior Investment Strategist

Bestuurders Conferentie 2020, 3 september 2020



Maatschappelijk verantwoord beleggen

De aanpak van Aegon Asset Management



1 Pijler 1 – ESG-integratie

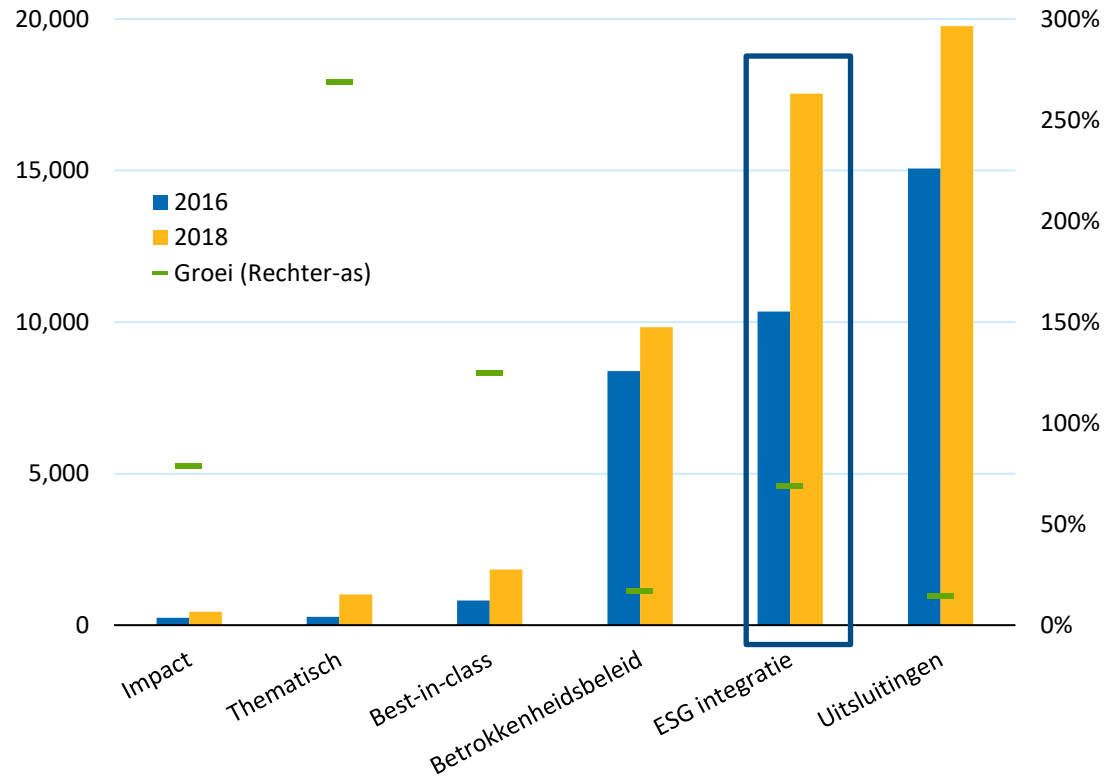
2 Pijler 2 – Betrokkenheidsbeleid

3 Pijler 3 – Oplossingen

ESG-integratie is het systematisch en expliciet meewegen van ESG-factoren

ESG-integratie wordt meer en meer toegepast

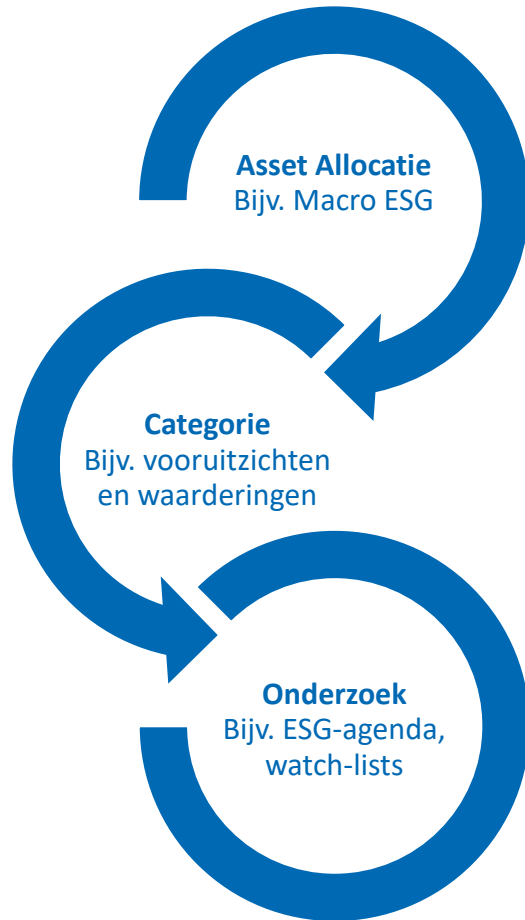
Wereldwijde groei van maatschappelijk verantwoord beleggen (in mld. USD)



- Materiële factoren worden geïdentificeerd en beoordeeld
- Risicobeheersmaatregel
- Geen ethisch / duurzaamheidsoordeel
- Toepasbaar op meerdere niveaus in het beleggingsproces

ESG-integratie kan op meerdere niveaus in het beleggingsproces

De SAA is de belangrijkste determinant van het beleggingsresultaat



ESG-integratie (ook) in de SAA is van toegevoegde waarde

Maatschappelijke ontwikkelingen hebben ook een economische impact

Een paar recente voorbeelden...

NIEUWS

De vraag naar ruwe olie komt (n)ooit weer op het oude niveau

De coronacrisis neemt een enorme hap uit de vraag naar ruwe olie. Komt die vraag ooit weer terug, of is dit het moment dat de wereld afkickt van zijn olieverslaving?

ACHTERGROND

Pensioenfondsen kan niet meer om klimaatrisico's heen

Pensioenfondsen moeten sinds dit jaar risico's van klimaatverandering voor hun portefeuilles in beeld brengen. En die kunnen groot zijn, zeggen experts. Het kan een flink stuk van de dekkinggraad kosten.

NIEUWS

Risico op klimaatschade bij vastgoed nu veel preciezer te bepalen

Het inprijzen van klimaatrisico's, zoals overstromingen en orkanen, in de waardering van vastgoed en vastgoedportefeuilles wordt minder nattevingerwerk.

ACHTERGROND

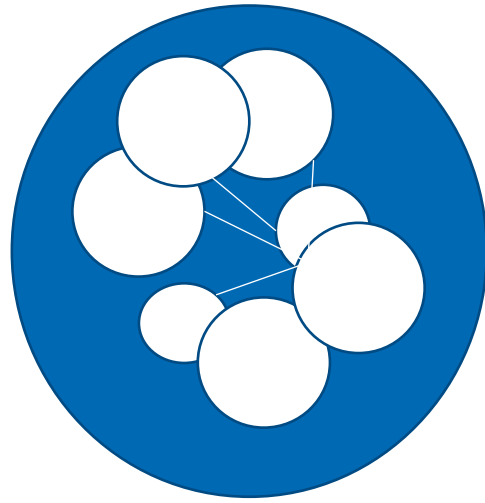
Vermogensbeheerders worstelen met inschatten corona-impact

Beleggers en consultants hopen na de coronacrisis op een U-vormig herstel, waardoor eerder voorspelde rendementen voor aandelen op peil blijven. Maar zij vrezen ook voor een langdurige pandemie met amper rendement.

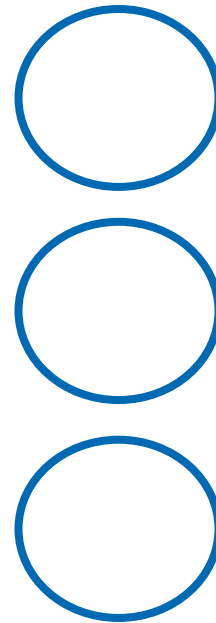
NIEUWS

Coronacrisis treft vooral illiquide beleggingen in private equity en infrastructuur

Met scenario analyse kunnen ESG-factoren geïntegreerd worden in de SAA



ESG-factoren



Scenario's

- Toegankelijk
- Robuuste portefeuilles
- Toekomstgerichte inzichten
- IORP II - EigenRisikoBeoordeling



Diverse macro ESG-factoren kunnen worden geclassificeerd als een megatrend

Een megatrend is een langzame (onbewuste) maatschappelijke ontwikkeling op de middellange tot lange termijn

Environmental	Klimaatverandering	Het milieu
	<ul style="list-style-type: none">• Langetermijn fysieke risico's• Extreem weer• Transitierisico's	<ul style="list-style-type: none">• Biodiversiteit en ecosystemen• Verstedelijking
Social	De toekomst van arbeid	De mens
	<ul style="list-style-type: none">• Technologische ontwikkeling• Diversiteit en inclusiviteit• Platformeconomie	<ul style="list-style-type: none">• Verstedelijking• Demografische trends• Pandemieën• Consumentenactivisme
Governance	Democratie en politiek	Privacy en het internet
	<ul style="list-style-type: none">• Polarisatie binnen landen• Polarisatie tussen landen• Nieuwe governance modellen	<ul style="list-style-type: none">• Internetbeveiliging en privacy

Beoordeel materialiteit van de megatrends

Focus op die megatrends die uiteindelijk naar verwachting de meeste impact hebben op de beleggingsportefeuille

Environmental	Klimaatverandering	Het milieu
	<ul style="list-style-type: none"> • Langetermijn fysieke risico's • Extreem weer • Transitierisico's 	<ul style="list-style-type: none"> • Biodiversiteit en ecosystemen • Verstedelijking
Social	De toekomst van arbeid	De mens
	<ul style="list-style-type: none"> • Technologische ontwikkeling • Diversiteit en inclusiviteit • Platformeconomie 	<ul style="list-style-type: none"> • Verstedelijking • Demografische trends • Pandemieën • Consumentenactivisme
Governance	Democratie en politiek	Privacy en het internet
	<ul style="list-style-type: none"> • Polarisatie binnen landen • Polarisatie tussen landen • Nieuwe governance modellen 	<ul style="list-style-type: none"> • Internetbeveiliging en privacy

1. Worden beleggingscategorieën direct beïnvloed door de factor?
2. Worden macro-economische variabelen significant beïnvloed door de factor?
3. Is de impact zichtbaar in de nabije toekomst?
4. Hoe onafwendbaar is de factor? Zijn de effecten helder en uitgesproken?
5. Zijn er andere specifieke redenen waarom de factor relevant is?

ESG-megatrend als input voor scenario analyse

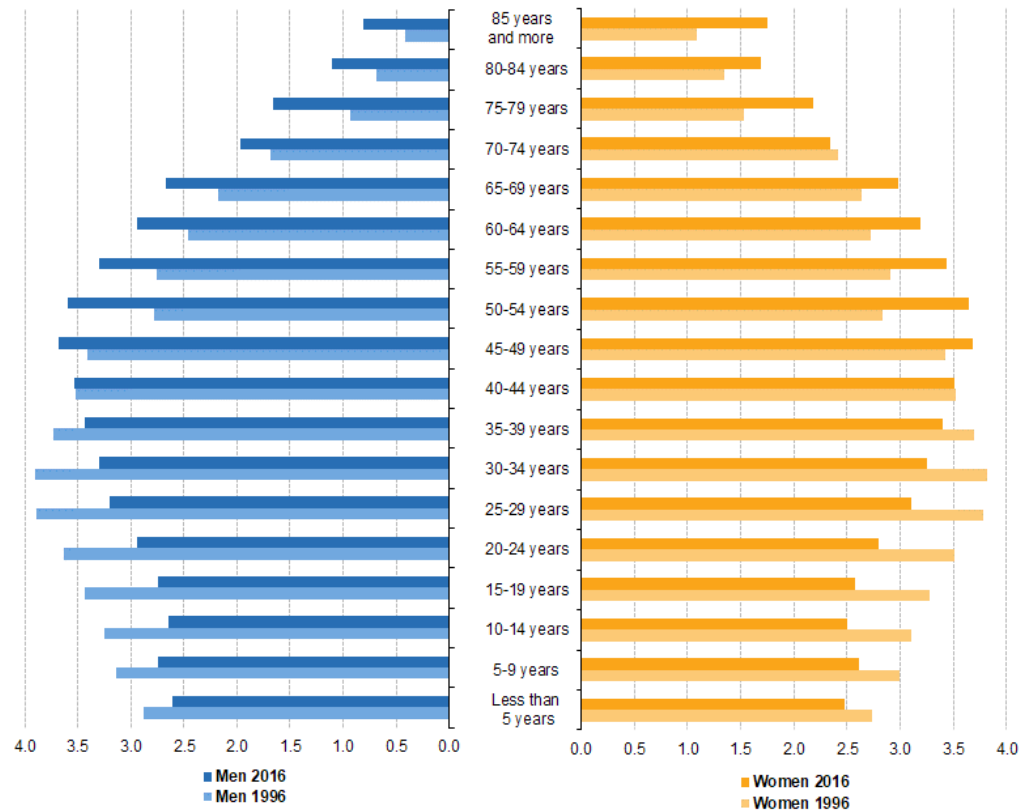


- Onderzoek de drijvende krachten per ESG-megatrend
- Definieer veronderstelde economische impact
- Projecteer belangrijke macro-economische variabelen en rendementsaannames voor komende jaren

Voorbeeld 1: Demografische trends

Jongeren lenen, ouderen leven van spaargeld en de leeftijdsgroep er tussenin spaart voor oudedagsvoorziening

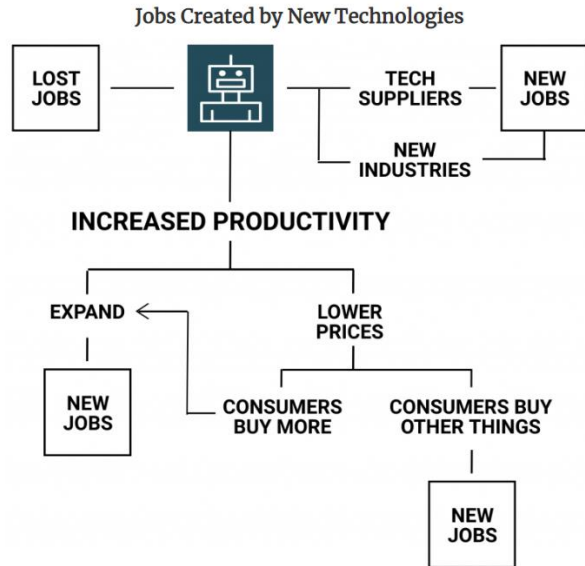
Population structure by five-year age groups and sex, EU-28, 1 January 1996 and 2016
(% share of total population)



- Mensen leven langer
- Hogere spaarbehoefte
- Geboortecijfer daalt
- Beroepsbevolking daalt

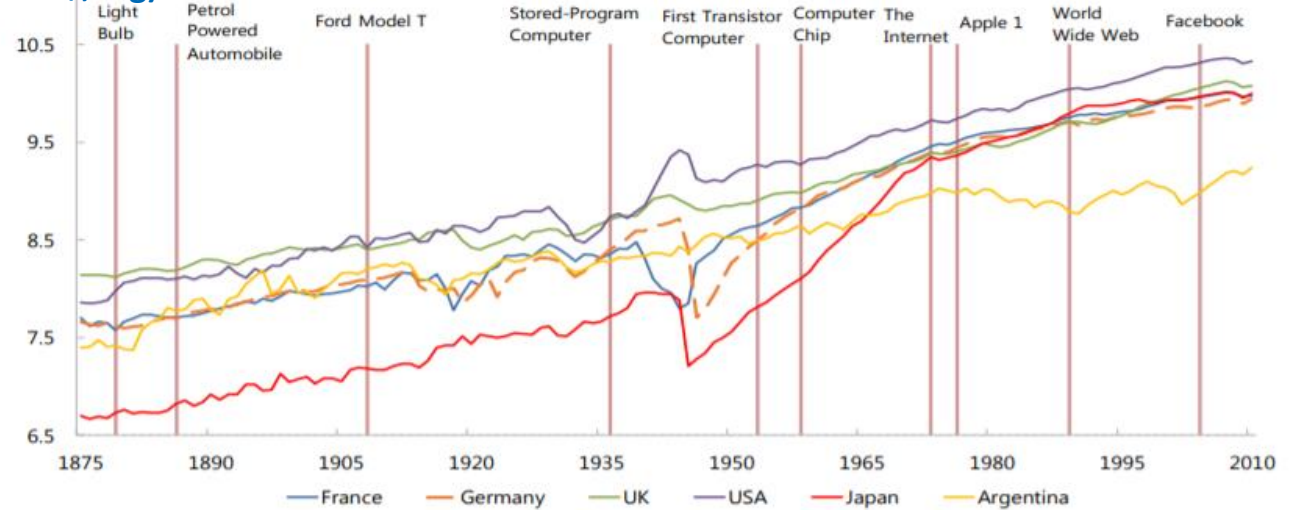
Voorbeeld 2: Technologische ontwikkelingen

Significante consequenties voor de arbeidsmarkt, maar belangrijk voor economische groei wereldwijd



Bron: Econsultsolutions, 2020

Technologische ontwikkeling heeft geleid tot welvaart (BBP per inwoner, 1990 Int. GK\$, log)



Bron: Maddison Project and IMF Staff Calculations., 2020

Veranderende arbeidsmarkt

- Nieuwe banen worden gecreëerd
- Bestaande banen verdwijnen
- Nieuwe vaardigheden benodigd

Stijgende welvaart

- Efficiëntere productieprocessen
- Toenemende ongelijkheid?









Voorbeeld 3: Pandemieën

Door de toegenomen verwevenheid van regio's kunnen nieuwe virussen snel en gemakkelijk zich wereldwijd verspreiden

Kwalitatieve vergelijking van een aantal grote pandemieën				
	Zwarte Dood	Spaanse griep	HIV/AIDS	Coronavirus
Impact op de beroepsbevolking	Zeer groot	Zeer groot	Groot	Gematigd
Economische 'lockdowns'	Ja	Ja	Nee	Ja
Status van de gezondheidszorg	Laag	Matig	Hoog	Hoog

- Een standaard pandemie bestaat niet
- Impact op de beroepsbevolking bepalend voor de economische consequenties
- Hoe reageren overheden/bedrijven nu om de impact van toekomstige pandemieën te minimaliseren?

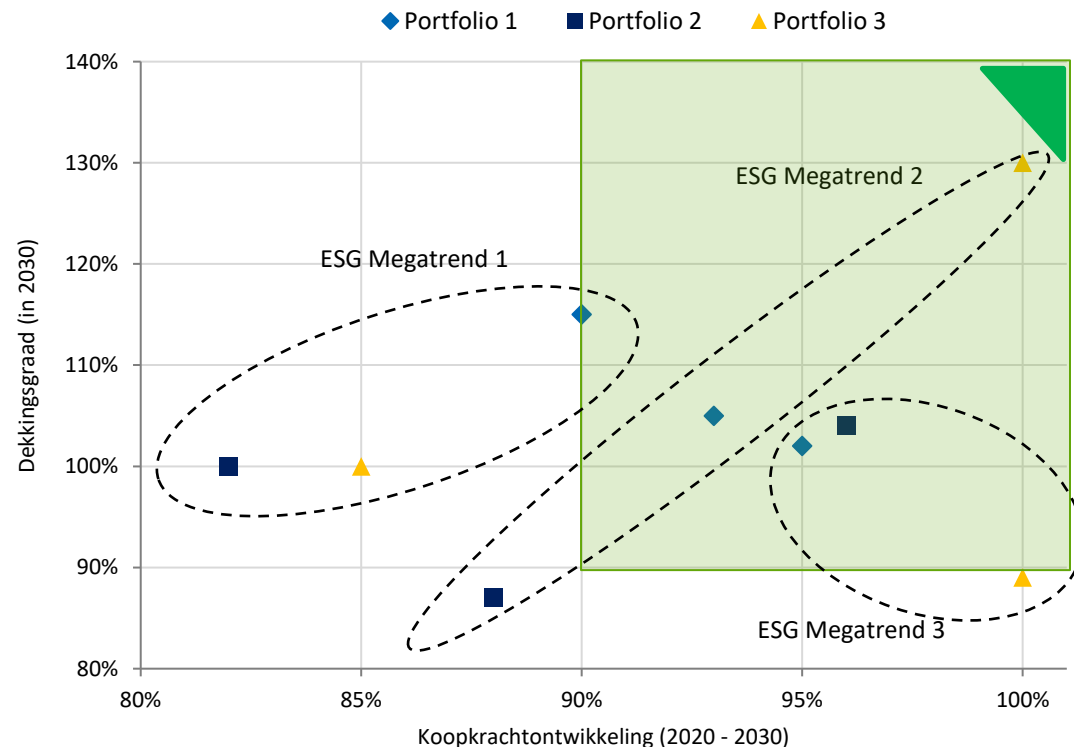
De economische impact van de drijvende krachten achter de megatrends

Veronderstelde impact		
	Demografische trends	Technologische ontwikkelingen
Economische Groei		
Inflatie		
Rente		
Aandelenrendement		

Hoe maatschappelijk verantwoord zijn uw beleggingen?


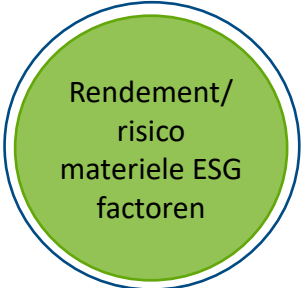
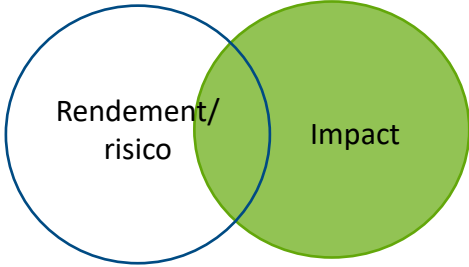
Uitkomsten koppelen met ambitie en doelstelling van het pensioenfonds

Illustratief voorbeeld



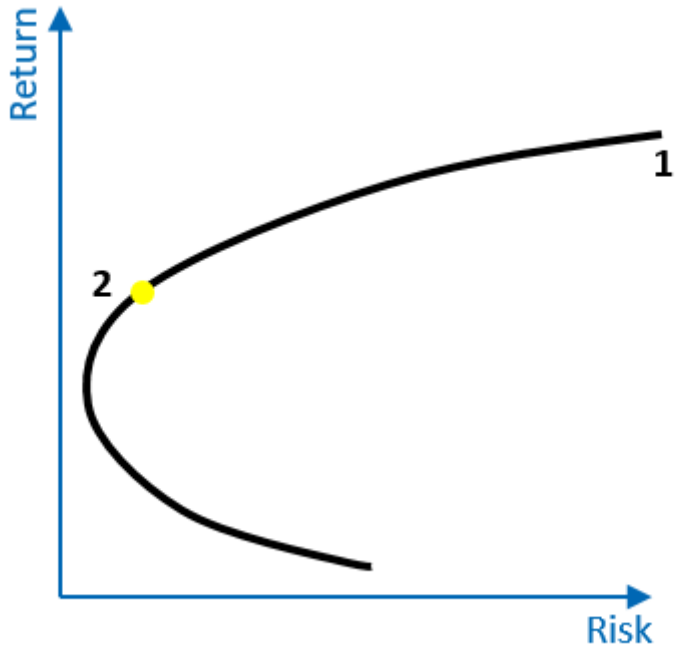
- **Portefeuille 1** is het meest evenwichtig en de uitkomsten vallen binnen de tolerantiegrenzen
- **Portefeuille 2** en **Portefeuille 3** laten een wijde spreiding aan uitkomsten zien
- **Portefeuille 3** lijkt het beste gepositioneerd om te profiteren van de voordelen van één ESG-megatrend

Een duurzame beleggingsstrategie

In lijn brengen met..	Breng portefeuille in lijn met een aantal etische waarden (bijv. uitsluitingen)	
Integreren van...	Betrek ESG-factoren in het beleggingsproces voor een betere risico/rendement afweging	
Impact creëren	Creëer meetbare maatschappelijke impact naast een financieel rendement	

Maatschappelijke impact als onderdeel van de SAA (stap 1)

Optimaliseer het rendement van de portefeuille passend bij uw risicobudget



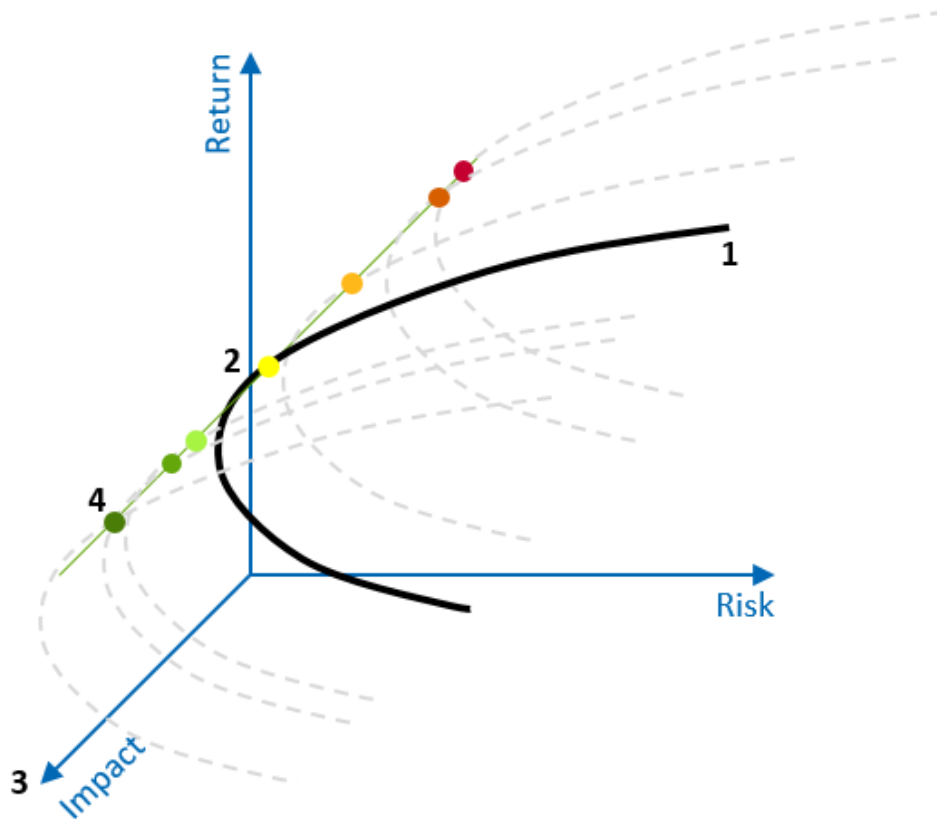
ESG-integratie

Twee dimensionaal: Neem ESG megatrends mee in de risico/rendements afweging

1. Verschillende portefeuilles bieden het hoogste verwachte rendement per eenheid risico
2. Risicobudget bepaalt wat passende portefeuilles zijn

Maatschappelijke impact als onderdeel van de SAA (stap 2)

Optimaliseer het rendement en de impact van de portefeuille passend bij uw risicobudget



Maatschappelijke impact

Drie dimensionaal: Voeg impact als een derde dimensie toe aan de risico/rendements afweging

1. Verschillende portefeuilles bieden het hoogste verwachte rendement per eenheid risico
2. Risicobudget bepaalt wat passende portefeuilles zijn
3. Passende portefeuilles kunnen op de derde dimensie 'impact' onderscheidend zijn
4. Idealiter wordt de portefeuille met de hoogste maatschappelijke impact geselecteerd

Wrap-up and Q&A

ESG-megatrends: Implicaties voor de strategische asset allocatie

Key takeaways

- Het nu integreren van ESG in de SAA voegt waarde toe en kan de robuustheid van de portefeuille in de toekomst verhogen
- Onderkennen van ESG-megatrends past bij de huidige ontwikkelingen in wet- en regelgeving
- Voor een nog duurzamere belegging strategie kan maatschappelijke impact als derde dimensie worden toegevoegd

Dank voor uw aandacht!



Voor meer informatie kunt u vrijblijvend contact opnemen met

Gertjan Medendorp,
Senior Investment Strategist

+31 (0)50 317 5312
medendorp.g@aegon-am.com



[ESG Megatrends: Implications for Strategic Asset Allocation](https://www.aegonassetmanagement.com/netherlands/news-and-insights)

Door Simon Lambert & Gertjan Medendorp

Beschikbaar op: <https://www.aegonassetmanagement.com/netherlands/news-and-insights>

Disclaimer

Aegon Investment Management B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten als beheerder van beleggingsinstellingen op grond van 2:65 Wft en als beheerder van ICBE-beleggingsinstellingen op grond van 2:69b Wft. Op basis van haar vergunning is het Aegon Investment Management B.V. toegestaan om individueel vermogensbeheer, ontvangst en doorgifte van orders en beleggingsadvies te verlenen in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Niets uit de tekst of grafische voorstellingen in dit document mag zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Aegon Investment Management B.V. worden verveelvoudigd en/of openbaar gemaakt in enige vorm of op enige wijze

De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld ter informatie en kan niet worden gezien als een persoonlijk advies. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst..