

1 januari 2023

# **De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement**

# De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement

Het duurzaamheidsrisico voor beleggingen is het risico van een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance ("ESG") gebied die, indien ze zich voordoet, een negatief effect op de waarde van de belegging heeft. Zulke risico's kunnen de waarde van beleggingen zowel direct als indirect negatief beïnvloeden. Voorbeelden hiervan zijn milieurampen en gevallen van fraude die hebben geleid tot boetes/geldstraffen of extra operationele kosten. In de praktijk is het erg complex om de waarde van duurzaamheidsrisico's kwantitatief te meten en uit te drukken.

Rail & OV streeft er echter wel naar om de effecten zo goed mogelijk in kaart te brengen en analyseert de rendementseffecten van duurzaamheidsrisico's dan ook op verschillende manieren:

1. Jaarlijks wordt een duurzaamheidsrisico analyse van de hele portefeuille uitgevoerd (op basis van de SASB methodiek). Op basis van deze analyse worden vervolgens onderzocht of er aanvullende acties genomen dienen te worden om deze duurzaamheidsrisico's te beperken.
2. Rail & OV onderzoekt de mogelijkheden om de effecten van klimaat stress testen op het verwacht rendement van de beleggingsportefeuille in kaart te brengen.
3. Vermogensbeheerders die namens Rail & OV beleggen, passen verschillende ESG instrumenten (o.a. ESG-integratie, uitsluiten, engagement, CO2-optimalisatie) toe om duurzaamheidsrisico's te beperken.
4. Vanwege verhoogde duurzaamheidsrisico's belegt Rail & OV bewust niet in bepaalde sectoren, ondernemingen en landen.

De impact van duurzaamheidsrisico's op het rendement van de portefeuille is afhankelijk van het type duurzaamheidsrisico dat zich verwezenlijkt in de portefeuille. Door de brede diversificatie van beleggingen zowel geografisch als tussen beleggingscategorieën verwachten wij dat een waardedaling als gevolg van duurzaamheidsrisico's op de portefeuille beperkt is. Daarnaast is Rail & OV ervan overtuigd dat dankzij ESG-integratie (selectie, engagement, uitsluiten), het meten en het beheersen van duurzaamheidsrisico's de waarschijnlijke effecten op het rendement van de portefeuille beperkt blijven. Door actief de dialoog aan te gaan met ondernemingen in de portefeuille en met de managers die namens Rail & OV beleggen, kunnen de duurzaamheidsrisico's op korte maar ook op lange termijn worden verlaagd.