

Luister naar je klant en laat je leiden door wetenschap

Begrip hebben voor je klanten en de wetenschap doorgronden. Dat zijn de prioriteiten als het gaat om duurzaam beleggen. Het consequent doorvoeren van die principes in je beleggingsproces levert tal van voordelen op.

Door Joost van Mierlo

Dat zegt Jim Whittington, verantwoordelijk voor Responsible Investment bij Dimensional. Deze vermogensbeheerder bouwt al meer dan vier decennia aan een stevige reputatie door wetenschappelijke ideeën systematisch toe te passen in het streven naar hogere rendementen. Een van de manieren waarop de strategieën van Dimensional waarde toevoegen, is te focussen op kleinere bedrijven, 'value'-aandelen en bedrijven met een hoge winstgevendheid. Dezelfde wetenschappelijke systematiek wordt toegepast op duurzaamheid.

De stelling dat duurzaamheid hogere rendementen oplevert, wordt niet ondersteund door wetenschappelijk onderzoek. Vermogensbeheerders die dat claimen, beloven wellicht meer dan ze kunnen waarmaken. Maar als klanten ervoor kiezen om te beleggen in lijn met hun persoonlijke waarden, dan zorgt de gepatenteerde, wetenschappelijk onderbouwde aanpak van Dimensional ervoor dat klanten duurzaamheidsoverwegingen kunnen opnemen

'Al onze fondsen hebben dezelfde beleggingsprincipes, waaronder brede diversificatie, lage kosten en een focus op het behalen van outperformance.'

zonder afbreuk te doen aan de belangrijkste beleggingsprincipes.

Hoe gaat Dimensional traditioneel gezien om met een onderwerp als ESG?

'Wij passen wetenschappelijke principes toe bij alles wat we doen. We geven klanten exposure naar investment premiums en hebben een lange staat van dienst als het gaat om het systematisch leveren van die premies binnen onze strategieën. Al onze strategieën gaan uit van dezelfde beleggingsprincipes, waaronder brede diversificatie, lage kosten en een focus op het behalen van outperformance. In de afgelopen decennia zijn klanten steeds meer geïnteresseerd geraakt in duurzaamheid. We hebben nu tal van duurzame strategieën, waaronder obligatie- en aandelenstrategieën, die dezelfde beleggingsprincipes volgen en tevens meetbare duurzaamheidsdoelstellingen nastreven. Een van onze nieuwste strategieën richt zich op aandelen uit opkomende markten. Andere nieuwe duurzame strategieën zullen ongetwijfeld volgen, omdat wij onze klanten willen helpen hun doelen te behalen – waaronder steeds meer duurzaamheidsdoelen.'

Dat klinkt mooi, maar hoe vertaalt zich dat in de praktijk?

'Er zijn veel manieren waarop duurzaam beleggen kan worden benaderd. Dimensional vindt dat je moet beschikken over een duidelijke focus op specifieke duurzaamheidsdoelen, over goede data om de voortgang naar die doelen te meten en over transparante rapportage over de behaalde resultaten.

Veel beleggers maken zich zorgen over klimaatverandering, dus richten we ons op het verminderen van de exposure naar emissies, de belangrijkste oorzaak van klimaatverandering. In tegenstelling tot veel andere ESG-factoren hebben de meeste bedrijven een standaard manier om over hun broeikasgasemissies te rapporteren, met als gevolg dat deze gemakkelijker kunnen worden gemeten en vergeleken. ESG-ratings zijn vaak subjectief en inconsistent, dus vertrouwt Dimensional er op dit moment niet op als basis voor zijn duurzame strategieën. Met onze duurzaamheidsbenadering kunnen beleggers hun portefeuille afstemmen op hun overtuigingen zonder afbreuk te doen aan gezonde beleggingsprincipes zoals lage kosten, brede diversificatie en het systematisch nastreven van hogere rendementen.'

Emerging Markets-fondsen hebben te maken met specifieke uitdagingen. Hoe zit het met de politieke risico's die aan deze landen verbonden zijn?

'Er is de laatste tijd veel aandacht voor Rusland, maar veel opkomende landen hebben te maken met politieke onzekerheid. Het risico van een staatsgreep of het opleggen van kapitaalcontroles is in opkomende markten zoals Thailand of Turkije wellicht groter dan in ontwikkelde markten. Maar dit hoort allemaal bij beleggen in opkomende markten en we werken er hard aan om de risico's goed te overzien.

In veel gevallen zijn ESG-kwesties echter net zo belangrijk voor bedrijven in ontwikkelde markten als voor bedrijven in opkomende markten. Bedrijven hebben wereldwijde toeleveringsketens en kwesties die verband houden met de rechten van werknemers of het milieu zijn van toepassing op bedrijven over de hele wereld.'

Is het niet extra lastig om de juiste gegevens te verzamelen voor kleinere bedrijven in opkomende landen?

'Ja, het verzamelen van gegevens over kleinere bedrijven kan moeilijker zijn dan over grotere bedrijven. Maar nogmaals, dit geldt ook voor ontwikkelde landen. Gelukkig is het verzamelen en verwerken van data een van de sterke punten van Dimensional. En wanneer duurzaamheidsdata niet te vinden zijn bij de vele dataleveranciers die we gebruiken, verzamelen we de benodigde informatie zelf.'

Wat betekent dit voor jullie klanten?

'Ik kan een heel concreet voorbeeld geven. Wij richten ons bewust en nadrukkelijk op broeikasgassen en we geven onze klanten een duidelijke rapportage over wat er op dat gebied wordt bereikt in de portefeuille. Niet alleen bestaat er in wetenschappelijke kring weinig twijfel over het feit dat de uitstoot van broeikasgassen een doorslaggevende rol speelt bij klimaatverandering, maar het is ook iets waarover uitstekende data beschikbaar zijn. Dat betekent dat wij elk kwartaal kunnen rapporteren hoeveel lager dan de index de broeikasgasemissie-intensiteit van onze duurzame strategieën is. En vergeet niet dat dit wordt bereikt zonder afbreuk te doen aan die gezonde beleggingsprincipes die ik eerder noemde.'

U kiest voor een brede spreiding in uw beleggingsportefeuilles. Waarom?

'Diversificatie heeft verschillende voordelen. Een van die voordelen is dat het een



CV

Jim Whittington

Jim Whittington is sinds oktober 2021 Head of Responsible Investment bij Dimensional. In de bijna tien jaar daarvoor was hij daar Senior Portfolio Manager en Vice President. Voordat Whittington in dienst trad bij Dimensional was hij Manager van een team van analisten en ontwikkelaars van structured products bij J.P. Morgan. Eerder werkte hij als Exotic Equity Derivatives Trader bij Merrill Lynch en als Analyst Programmer bij ABN AMRO.

belangrijk instrument is voor risicobeheer. Dimensional heeft duizenden bedrijven in portefeuille. Mocht er iets misgaan met een bepaald bedrijf in portefeuille, dan zal de impact op de hele portefeuille beperkt zijn. Brede diversificatie is een bewuste keuze. Het helpt om onverwachte tegenvallers op te vangen.'

Over onverwachte tegenvallers gesproken. In hoeverre was u voorbereid op de crash van Russische aandelen na de inval in Oekraïne?

'Ik kan niet zeggen dat we de invasie hebben voorzien, maar we zijn sinds 2014 voorzichtig geweest met beleggen in Russische bedrijven. We hebben nooit rechtstreeks belegd in lokaal genoteerde Russische effecten en gaven er altijd de voorkeur aan om exposure naar Rusland te krijgen via certificaten van aandelen die genoteerd zijn op offshore-markten. Na de annexatie van de Krim door Rusland heeft ons beleggingscomité besloten dat de operationele risico's van beleggen in Russische bedrijven verhoogd waren en hebben we een systematische onderweg van Rusland doorgevoerd in alle strategieën waarbij Rusland aan de orde was. Wij beweren niet dat wij een beter inzicht hebben in de bedoelingen van Rusland, maar dit illustreert wel hoe belangrijk zorgvuldig risico-toezicht is voor beleggingen in opkomende markten.' ■

UITSLUITEND VOOR PROFESSIONEEL GEBRUIK. NIET BEDOELD VOOR ALGEMEEN GEBRUIK OF PARTICULIERE BELEGGER.

INDIEN UITGEGEVEN DOOR DIMENSIONAL IRELAND LIMITED

Deze informatie is uitgegeven door Dimensional Ireland Limited (Dimensional Ireland), statutair gevestigd te 10 Earlsfort Terrace, Dublin 2, D02 T380, Ierland. Dimensional Ireland staat onder toezicht van de Centrale Bank van Ierland (onder registratienummer C185067).

Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele cliënten in de zin van Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (MiFID) (2014/65/EU).

INDIEN UITGEGEVEN DOOR DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD.

Deze informatie is uitgegeven door Dimensional Fund Advisors Ltd. (Dimensional UK), 20 Triton Street, Regent's Place, London, NW1 3BF. Dimensional UK staat onder de toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA) onder nummer 150100.

Deze informatie is uitsluitend bestemd voor professionele cliënten zoals nader gedefinieerd door de door FCA uitgegeven regelgeving.

De informatie in dit document is uitsluitend bedoeld voor eigen gebruik door en dient als achtergrondinformatie voor de ontvanger. De informatie is in goed vertrouwen verstrekt, zonder enige garanties te doen omtrent de nauwkeurigheid en volledigheid daarvan. Informatie of opinies gepresenteerd in dit materiaal zijn verkregen of afgeleid uit bronnen die door Dimensional Ireland en Dimensional UK relevant en betrouwbaar worden geacht (waar de context het vereist zullen DIF en Dimensional UK in het hiernavolgende afzonderlijk worden aangeduid als de "Uitgevende Entiteit") en de Uitgevende Entiteit goede redenen heeft om aan te nemen dat alle feitelijke informatie uit dit document juist is op de datum van dit document. Er is geen sprake van een beleggingsadvies, aanbeveling of een aanbod van diensten of producten en het verstrekken van de informatie wordt niet beoogd een voldoende basis te bieden voor het nemen van een beleggingsbeslissing. Het is de verantwoordelijkheid van de personen die besluiten tot het doen van aankoop om zich daarover voldoende te informeren en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving na te leven. Het is niet toegestaan om dit document te kopiëren, te dupliceren of te verzenden naar derden zonder de voorafgaande toestemming van de Uitgevende Entiteit. De Uitgevende Entiteit aanvaardt geen aansprakelijkheid voor schade die voortvloeit uit het gebruik van de hierin opgenomen informatie.

De Uitgevende Entiteit verstrekt informatie en materialen in het Engels, maar kan deze informatie en materialen tevens in andere talen verstrekken. De aanvaarding van de ontvanger van de informatie en materialen van de Uitgevende Instellingen houdt tevens in dat de ontvanger aanvaardt dat deze informatie en materialen aan hem kunnen worden verstrekt, waar relevant, in meer dan één taal.

De aanduiding naar 'Dimensional' verwijst naar het geheel van de afzonderlijke en aan Dimensional verbonden entiteiten, en niet naar één specifieke entiteit. Deze entiteiten betreffen: Dimensional Fund Advisors LP, Dimensional Fund Advisors Ltd., DFA Australia Limited, Dimensional Fund Advisors Canada ULC, Dimensional Fund Advisors Pte. Ltd., Dimensional Ireland Limited, Dimensional Japan Ltd. en Dimensional Hong Kong Limited. Dimensional Hong Kong Limited staat onder toezicht van de Securities and Futures Commission en is bevoegd om gereuleerde Type 1 (effectenhandel) activiteiten te verrichten. Dimensional Hong Kong Limited biedt geen vermogensbeheerdiensten aan.

MEDEDELING VOOR INVESTEERDERS IN ZWITSERLAND: Dit is een reclame-uiting.

RISICO'S

Beleggen brengt risico's met zich mee. Het beleggingsrendement en de hoofdsom van de beleggingen kunnen fluctueren zodat de waarde van de beleggingen van de investeerder, bij verkoop ervan, mogelijk meer of minder waard kunnen zijn dan hun oorspronkelijke waarde. In het verleden behaalde resultaten, bieden geen garantie voor de toekomst. Daarnaast kan niet worden gegarandeerd dat strategieën succesvol zullen zijn.