

---

# Morningstar Sustainability Rating

## Methodologie

---

### Morningstar Research

donderdag 31 oktober 2019

Versie 1.2

---

### Inhoudsopgave

- 1 Inleiding
- 2 Portfolio Sustainability Score
- 3 Historical Portfolio Sustainability Score
- 4 Sustainability Rating
- 5 Bufferregels
- 6 Historical Portfolio Scores van 30 of hoger
- 7 Frequentie van berekeningen
- 8 Referenties

---

### Samenvatting

In 2016 kwam Morningstar met de Morningstar Sustainability Rating om beleggers te helpen om informatie over milieu, sociaal beleid en goed ondernemingsbestuur te gebruiken bij de beoordeling van portefeuilles. Deze informatie wordt samengevat als ESG, wat staat voor Environmental, Social en Governance. De rating biedt een objectieve manier om te beoordelen hoe portefeuilles omgaan met kwesties rond milieu, sociaal beleid en goed ondernemingsbestuur gebaseerd op onderliggende ESG Ratings van Sustainalytics.

In 2018 lanceerde Sustainalytics een nieuwe rating op bedrijfsniveau, de ESG Risk Rating, die meet in welke mate de economische waarde van een bedrijf aan door ESG-kwesties veroorzaakte risico's onderhevig kan zijn.

Eind 2019 versterkt Morningstar de huidige methodologie voor de Morningstar Sustainability Rating door de ESG Rating voor bedrijven van Sustainalytics te vervangen door zijn ESG Risk Rating. Wij introduceren ook buffers tussen de ratingdrempels om de algehele stabiliteit te verhogen en stellen regels vast voor de ratings van portefeuilles met extreem hoge totale ESG-risico's.

---

### Inleiding

De Morningstar Sustainability Rating is een maatstaf voor de financieel materiële ESG risico's in een portefeuille ten opzichte van de vergelijkingsgroep van een portefeuille. De rating is een op historische posities gebaseerde berekening die de ESG Risk Rating op bedrijfsniveau gebruikt van Sustainalytics, een toonaangevende aanbieder van ESG-onderzoek. Deze wordt met behulp van Morningstars database met portefeuilleposities berekend voor beheerde producten en indexen over de hele wereld.

De Morningstar Sustainability Rating is het resultaat van een uit drie stappen bestaand proces. Eerst berekenen we de Morningstar Portfolio Sustainability Score voor iedere gerapporteerde portefeuille in de afgelopen 12 maanden. Daarna gebruiken we deze scores om de Morningstar Historical Portfolio Sustainability Score te berekenen. Vervolgens kennen we een Morningstar Sustainability Rating toe aan een portefeuille, gebaseerd op de Morningstar Historical Portfolio Sustainability Score ten opzichte van de Morningstar Global Category.

Verder passen we ratingbuffers toe om de stabiliteit van de rating te verhogen en corrigeren we ratings voor portefeuilles met extreme Morningstar Historical Portfolio Sustainability Scores. De berekeningen voor elke stap, de bufferregels en de regels voor de correcties worden onderstaand beschreven.

### Morningstar Portfolio Sustainability Score

De Morningstar Portfolio Sustainability Score is een voor activa gewogen gemiddelde van de ESG Risk Rating op bedrijfsniveau van Sustainalytics:

$$PortfolioSustainability = \sum_{x=1}^n ESGRisk \times Weightsadj$$

De rating van Sustainalytics op bedrijfsniveau, de ESG Risk Rating, meet in welke mate de economische waarde van een bedrijf aan door ESG-kwesties veroorzaakte risico's onderhevig kan zijn. Om van materieel belang te worden geacht voor de risico-rating, moet een ESG-kwestie een potentieel substantiële impact op de economische waarde van een bedrijf hebben en zodoende op het risico-rendementsprofiel van een belegging in de onderneming. De ESG-kwesties die materieel zijn, variëren tussen bedrijfstakken en ondernemingen.

De ESG Risk Rating beoordeelt de resterende niet-gemanagede ESG-risico-blootstelling van een bedrijf na rekening te hebben gehouden met zijn management van dergelijke risico's. De rating wordt weergegeven op een schaal van 0 tot 100, waarbij lagere scores beter zijn, en 0 aangeeft dat een bedrijf geen niet-gemanagede ESG-risico heeft. In de praktijk variëren de meeste scores van 0 tot 50, onderverdeeld in vijf risicocategorieën, als getoond in Bijlage 1.

---

#### Bijlage 1 ESG Risk Rating op bedrijfsniveau van Sustainalytics

Company Score	ESG Risk Level
0-9,99	Negligible
10-19,99	Low
20-29,99	Medium
30-39,99	High
40+	Severe

Bron: Morningstar, Inc.

De ESG Risk Ratings worden samengevoegd tot een Portfolio Sustainability Score, die ook op een schaal van 0-100 wordt weergegeven, waarbij lagere scores beter zijn, met gebruik van een voor activa gewogen gemiddelde van alle gevolgde effecten. Tot de gevolgde effecten behoren aandelen en vastrentende waarden uitgegeven door bedrijven die een ESG Risk Rating hebben. Effecten uitgegeven door bedrijven die geen ESG Risk Rating hebben, evenals short-posities, opties en derivaten die doorgaans door externe financiële ondernemingen worden uitgegeven, worden niet gevolgd.

Om een Portfolio Sustainability Score te ontvangen, moeten ten minste 67% van de binnen de portefeuille beheerde activa een ESG Risk Rating op bedrijfsniveau hebben. Het percentage van de beheerde activa van de gevolgde effecten wordt herberekend naar 100% voor de berekening van de Portfolio Sustainability Score.

### Morningstar Historical Portfolio Sustainability Score

De Morningstar Historical Portfolio Sustainability Score is een gewogen gemiddelde van de Morningstar Portfolio Sustainability Scores over de voorgaande 12 maanden. Historische portefeuillescores zijn niet gelijkgewogen; recentere portefeuilles wegen zwaarder dan portefeuilles verder terug in de tijd:

*Historical Portfolio Sustainability Score =*

$$\frac{\sum_{i=0}^{11} (12 - i) \times \text{Portfolio Sustainability}_i}{\sum_{i=0}^{11} i + 1}$$

waarbij:

*I = aantal maanden vanaf heden*

De combinatie van de voorgaande 12 maanden van portefeuillescores voegt consistentie toe, terwijl de actuele beslissingen van portefeuillebeheerders nog altijd worden weerspiegeld door de zwaardere weging van de meest recente portefeuillescores.

### Morningstar Sustainability Rating

Op basis van hun Morningstar Historical Portfolio Sustainability Score worden aan portefeuilles absolute categorie rangschikkingen en procentuele rangschikkingen toegekend binnen hun Morningstar Global Categories, vooropgesteld dat een categorie ten minste 30 portefeuilles met Historical Portfolio Sustainability Scores heeft.

De Morningstar Sustainability Rating van een portefeuille is doorgaans de normaal verdeelde ordinale score en een beschrijvende rangorde ten opzichte van de globale categorie van de portefeuille. Bijlage 2 geeft een samenvatting van de verdeling van de rating.

#### Bijlage 2 Morningstar Sustainability Rating

Verdeling van Historical Portfolio Sustainability Scores

Icoon Rating

Beste 10% - Laagste risico



Volgende 22,5%



Volgende 35%



Volgende 22,5%



Slechtste 10% - Hoogste risico



### **Bufferregels**

Teneinde de ratingstabiliteit voor portefeuilles rond de breekpunten van de verdeling te verhogen, gebruiken we een buffersysteem. De buffer tussen elke rating is 1%. Een portefeuille dicht bij een ratingsgrenslijn moet de buffer overschrijden voordat de rating verandert. Een portefeuille die zich tijdens de meest recente ratingperiode bijvoorbeeld boven het 90e percentiel bevond, moet dalen tot onder het 89ste percentiel voordat de rating stijgt van 1 globe naar 2 globes. Zo moet een portefeuille onder het 10de percentiel stijgen naar boven het 11de percentiel voordat de rating daalt van 5 globes naar 4 globes.

### **Historical Portfolio Scores van 30 of hoger**

Omdat fondsen met een Historical Portfolio Sustainability Score van 30 of hoger worden beschouwd als zijnde verbonden met een hoog ESG-risico, kunnen zij op basis van hun rangschikking binnen hun Morningstar Global Category maximaal 3 globes krijgen.

- ▶ Portefeuilles met een Historical Portfolio Sustainability Score van 30 tot 34,99 kunnen geen hogere Morningstar Sustainability Rating dan 3 globes krijgen.
- ▶ Portefeuilles met een Historical Portfolio Sustainability Score van 35 tot 39,99 kunnen geen hogere Morningstar Sustainability Rating dan 2 globes krijgen.
- ▶ Portefeuilles met een Historical Portfolio Sustainability Score van 40 of hoger krijgen een Morningstar Sustainability Rating van 1 globe.

### **Frequentie van berekeningen**

De Morningstar Sustainability Score wordt eens per maand bijgewerkt met de meest recente portefeuille. De Morningstar Sustainability Rating en de rangschikkingen worden maandelijks uitgegeven, gebaseerd op de meest recente bedrijfsgegevens van Sustainalytics. De portefeuilles krijgen een maand en zes werkdagen na de gerapporteerde peildatum een rating op basis van de meest recente portefeuille. Het fonds wordt gerangschikt ten opzichte van de vergelijkingsgroep met dezelfde vertraging van een maand en zes werkdagen. Als er voor de ratingdatum nog geen portefeuille is ontvangen, wordt de meest recent beschikbare portefeuille voor de score en rangschikking gebruikt, vooropgesteld dat deze portefeuille minder dan 276 dagen oud is. ■■■

## Referenties

Morningstar Global Category Classifications. 2018.

<https://www.morningstar.com/content/dam/marketing/shared/research/methodology/860250-GlobalCategoryClassifications.pdf>

Morningstar Category Classifications. 2016.

[http://im.mstar.com/im/newhomepage/Morningstar\\_Category\\_Definitions\\_US\\_June\\_2016.pdf](http://im.mstar.com/im/newhomepage/Morningstar_Category_Definitions_US_June_2016.pdf)

Sustainalytics Controversies Research. 2018

<https://www.sustainalytics.com/controversies-research/#1482352879777-ebfb8fdd-0440>

Sustainalytics ESG Risk Research. 2018.

<https://www.sustainalytics.com/esg-ratings/>

**Over Morningstar Sustainability Research**

Morningstar Sustainability Research is er volledig op gericht om beleggers te helpen hun overtuigingen in hun portefeuilles te weerspiegelen en de impact van hun beleggingen te evalueren.

**Voor meer informatie**

+1 312 696-6093

[sustainabilityteam@morningstar.com](mailto:sustainabilityteam@morningstar.com)



22 West Washington Street  
Chicago, IL 60602 USA

©2019 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Tenzij separaat overeengekomen, mag dit rapport alleen gebruikt worden in het land waar de oorspronkelijke distributeur gebaseerd is. De hierin weergegeven informatie, data, analyses en opinies zijn geen beleggingsadvies; worden alleen gepresenteerd voor informatiedoeleinden en zijn daarom geen aanbod om een effect te kopen of verkopen; en worden niet gegarandeerd als zijnde juist, volledig of nauwkeurig. De opinies waren geldig op de datum van schrijven en kunnen elk moment zonder kennisgeving worden gewijzigd. Behalve waar door de wet verplicht, is Morningstar niet aansprakelijk voor enige handelsbeslissingen, schade of andere verliezen verbonden met, of gerelateerd aan, de informatie, data, analyses of opinies en het gebruik daarvan. De hierin opgenomen informatie is eigendom van Morningstar en mag niet worden gekopieerd, deels of in zijn geheel, of op eender welke manier gebruikt zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Morningstar. Bel +1 312 696-6869 om toegang te krijgen tot het onderzoek.