

'OVERDRIJVINGEN, WINDOWDRESSING EN OVERTREDINGEN'

De Amerikaan Matt Patsky is een veteraan op het gebied van duurzaam beleggen. De directeur van Trillium Asset Management uit Boston zegt dat er de laatste jaren een soort "wilde westen" is ontstaan in zijn wereld. Patsky denkt dat slechts een fractie van de vermeende ESG-beleggingen in werkelijkheid bonafide duurzame beleggingen zijn. "Desiree Fixler vind ik ongelooflijk moedig", zegt hij desgevraagd. "Ik applaudiseer voor haar. Ik zou willen dat er meer klokkenluiders naar voren zouden komen. DWS heeft eigenlijk goed werk verricht, maar het probleem is dat ze agressief zijn geworden in het bestempelen van alles met het ESG-label. Helaas is dat niet ongebruikelijk bij deze grote bedrijven. De sector is voortdurend op zoek naar groei. Omdat ESG bijna een noodzaak is geworden, moeten alle vermogensbeheerders op zijn minst een aanbod hebben. Ik zie overal overdrijvingen, windowdressing en overtredingen. Mensen hebben het gevoel dat ze ermee weg kunnen komen omdat er een gebrek is aan regulerend toezicht. Maar de letter van de wet is ook zwak. Je kunt een fonds als fossielvrij labelen zolang 80 procent van je portefeuille fossielvrij is. De gemiddelde kleine belegger heeft nog steeds geen idee wat ESG-beleggen is. Wat ik beleggers aanraad, is om te kijken naar de namen van de bedrijven die je bezit. Let op wat er in de beleggingsportefeuille terechtkomt."

de kwesties was dat het betaalbedrijf Wirecard een prominente plek had in de ESG-fondsen van de Duitsers, terwijl er veel signalen waren die de latere ondergang hebben ingeluid. Amazon scoorde tot verbazing van Fixler juist slecht.

MENSELIJKE FACTOR

Ze ging dieper graven en ontdekte dat de menselijke factor een rol speelde. DWS heeft volgens haar gedetailleerd vastgelegd hoe portefeuillebeheerders en analisten ESG-criteria zouden moeten gebruiken. "ESG-criteria moeten worden geïntegreerd in de fundamentele analyse en doorvloeien in winstramingen en de waardeeringsmodellen. Ik ontdekte dat de meerderheid van de portefeuillebeheerders de ESG-criteria een inperking vinden van hun beleggingsuniversum en te veel een afwijking van hun benchmark. Soms kon het ze niets schelen omdat ze niet in duurzaam beleggen geloven."

Fixler zegt dat verschillende fondsbeheerders daar ook eerlijk voor uitkwamen. "De overgrote meerderheid van de mensen bij DWS zijn goede mensen die naar hun werk gaan en proberen het juiste te doen. Het was niet de bedoeling van deze mensen om de buitenwereld te misleiden."

Ze wijst wel met de beschuldigende vinger naar de top van DWS en moederbedrijf Deutsche Bank. Terwijl er intern grote twijfels waren, bleef de top van DWS volgens haar opscheppen over hun inzet voor ESG. "Met als gevolg dat de aandelenkoers bleef stijgen", onderstreept Fixler.

Ondanks de interne kritiek pochte topman Asoka Wöhrmann op de aandeelhoudersvergadering in november 2020 over de "baanbrekende" manier waarop de vermogensbeheerder de ESG-criteria had geïntegreerd. Hij claimde kunstmatige intelligentie in te zetten en met zijn aanpak verder te gaan dan de



'INTERN ZEIDEN WE DAT ONZE ESG-CLASSIFICATIE SHIT WAS, EXTERN NOEMDEN WE HET WERELDKLASSE'

Desiree Fixler

standaarden in de sector.

"Ik zag de problemen meteen. Ik dacht dat ze mij hadden aangenomen omdat ze wisten dat ze grote problemen hadden en bang waren dat ze voor Wirecard zouden worden aangeklaagd. Ik heb gezegd dat we een grote snelle verandering nodig hebben om tot de wereldklasse te kunnen behoren. Ik heb altijd geloofd dat ze me na mijn analyse de bevoegdheid zouden geven om het op te lossen. Maar ze gingen tegen me in. Het is duidelijk dat de raad van bestuur mijn beoordeling niet leuk vond."

Correcties die Fixler voorstelde voor het jaarverslag over het jaar 2020 werden niet overgenomen. Op haar gedetailleerde klachtenbrief naar DWS en