

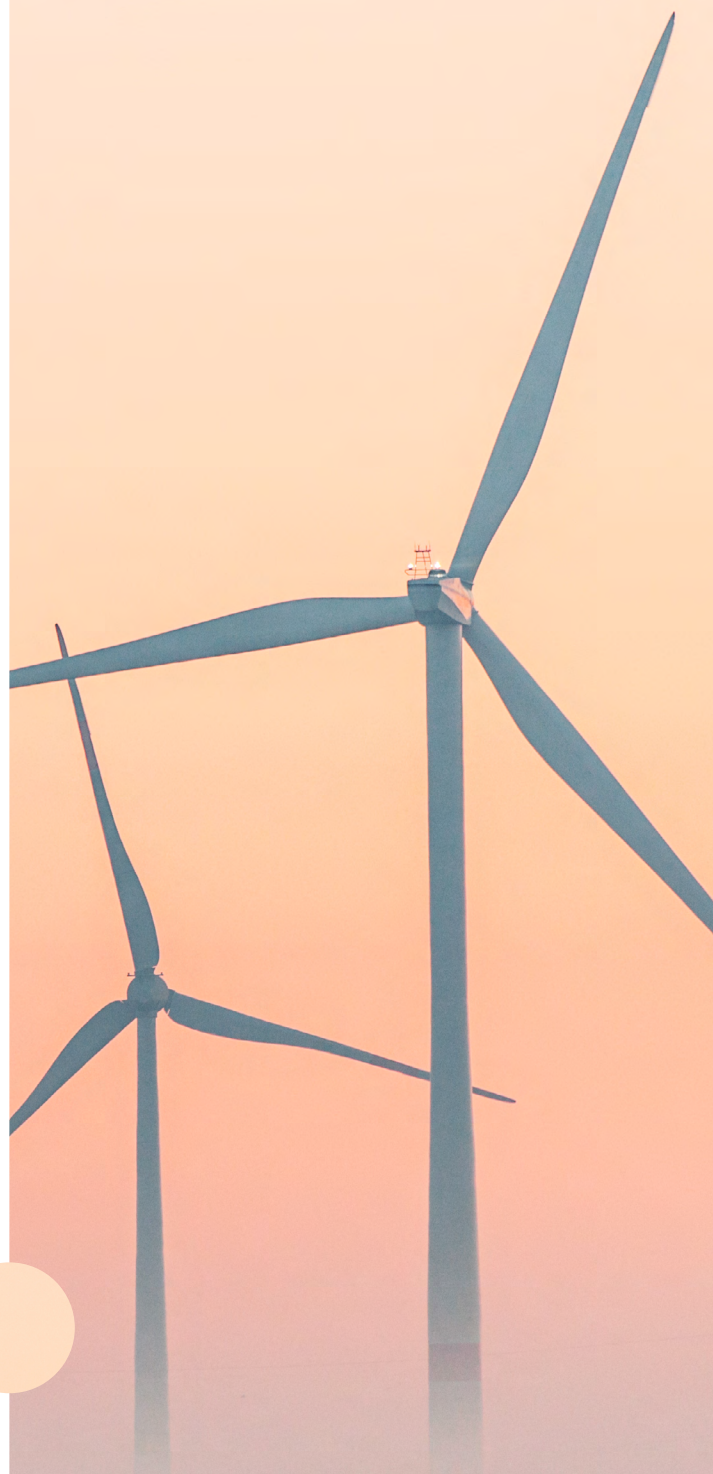
De drie vragen die beleggers het vaakst stellen over de nieuwe EU- regelgeving

Een gids voor duurzaam
beleggen



OKTOBER 2020

Marketing communicatie





De drie vragen die beleggers het vaakst stellen over de nieuwe EU-regelgeving

Een gids voor duurzaam beleggen

Indien u alle vreemde acroniemen die tegenwoordig worden aangehaald in het ESG-debat niet meer kunt bijhouden, maak u dan geen zorgen, want u bent niet de enige. We hebben daarom deze reeks van korte verklarende nota's gemaakt. Deze geven u als belegger de noodzakelijke inzichten in wat sommige de 'regelgevende tsunami' noemen die voor u bepaalde gevolgen zal hebben. We bekijken ook wat de volgende stappen zijn.

Waarom komt er momenteel zoveel regelgeving bij?

Ten eerste werd het Parijse Klimaatakkoord in 2015 ondertekend. Door deze overeenkomst zijn de meeste landen overeengekomen om de wereldwijde klimaatopwarming te beperken tot minder dan 2 graden Celcius. Door dit engagement lanceerde de Europese Commissie in 2018 haar Actieplan voor de Financiering van Duurzame Groei. Ze erkende hiermee dat de financiële sector een belangrijke rol speelt in de uitvoering van het Parijse Klimaatakkoord en van andere duurzaamheidsdoelstellingen.

Tezelfdertijd hebben beleggers miljarden geïnvesteerd in duurzame fondsen. De cijfers schommelen in functie van de definitie van duurzaamheid die wordt gehanteerd, maar zelfs op basis van voorzichtige schattingen worden er momenteel miljarden euro's geïnvesteerd in duurzame strategieën in Europa. Vermogensbeheerders hebben ingespeeld op deze toevloed van geld door allerhande duurzame fondsen te lanceren in zowat elke activaklasse. De Europese Unie wil de wildgroei aan zogenaamde greenwashing beleggingen de kop indrukken door enkele strengere normen vast te leggen op het vlak van verplichte bekendmakingen en minimumnormen waaraan een fonds moet voldoen om als duurzaam bestempeld te worden.



Zelfs op basis van voorzichtige schattingen worden er momenteel miljarden euro's geïnvesteerd in duurzame strategieën in Europa



Waarover gaat het Actieplan van de EU precies?

Het Plan bevat op de eerste plaats verschillende initiatieven die geld willen doen vloeien naar duurzame bedrijven. Enkele van de verordeningen met de meeste impact maken echter geen deel uit van dat plan.

Taxonomie	Met het oog op de taxonomie moeten we op de eerste plaats uiteraard definiëren wat een duurzaam bedrijf is. Dat is precies wat de Taxonomie van Duurzame Activiteiten (de Taxonomie) van de EU wil bewerkstelligen. "Taxonomie" is gewoon een ander woord voor de classificatie van bedrijfsactiviteiten. Die definieert welke activiteiten als duurzaam kunnen worden bestempeld, en onder welke voorwaarden.
NFDR	Tezelfdertijd willen beleggers dat bedrijven hen uitvoerige en betrouwbare informatie verschaffen, niet enkel over hun ecologische prestaties, maar ook over hun bedrijfsvoering en werkomstandigheden. Hoe zouden ze zonder deze informatie immers kunnen nagaan of een bedrijf voldoet aan specifieke duurzaamheidsnormen? De Non-Financial Disclosure Regulation (NFDR) of richtlijn niet-financiële verslaggeving wil precies deze transparantie bieden.
SFDR	In een perfecte wereld zouden beleggers, zodra zij weten wat duurzame bedrijfsactiviteiten precies inhouden en beschikken over de gegevens van deze bedrijven, hiermee aan de slag moeten kunnen gaan om uitstekende duurzame beleggingsproducten te creëren, en uitleggen op welke manier ze dat doen. Hieruit vloeit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) of Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector voort. Die bepaalt immers dat alle vermogensbeheerders die actief zijn in Europa enkele minimale rapportageverplichtingen hebben, naast enkele meer specifieke verplichtingen voor fondsen die worden verkocht als duurzame fondsen of als fondsen die rekening houdend met ESG-criteria.

Taxonomie, NFDR, SFDR: deze drie initiatieven vormen samen een 'regelgevende drievuldigheid' waar ook andere initiatieven aan werden gekoppeld, die elk een specifieke doelstelling of activaklasse omvatten. Afhankelijk van het type belegger, zullen slechts enkele hiervan relevant zijn.

Voorbeeld – Aluminium

Aluminium is een belangrijk metaal in het energietransitieproces. Dankzij dit metaal kunnen producenten hun vliegtuigen en auto's immers lichter maken. Het kan erg gemakkelijk worden gerecycleerd en het productieproces kan gebeuren aan de hand van hernieuwbare energie. Daarom vindt de Taxonomie van de EU dat de productie van aluminium in principe te verzoenen valt met een duurzame toekomst. Maar, en dat is nu precies het punt, legt ze strenge voorwaarden vast opdat de productie ervan als duurzaam kan worden beschouwd. Zo mag de productie maximaal 1.514 ton CO₂ per ton aluminium uitstoten, behalve voor gerecycleerd aluminium.

Klimaatbenchmark	Sommige beleggers kiezen eerder voor een passieve beleggingsbenadering, die een benchmark zo nauwkeurig mogelijk opvolgt. De Europese Commissie werd geconfronteerd met een wildgroei aan benchmarks die beweren dat ze rekening houden met 'groene' of 'klimaatgerelateerde' criteria bij de samenstelling ervan die in de praktijk niet altijd worden nageleefd. Daarom heeft zij minimumeisen vastgelegd waaraan benchmarks die zulke beweringen doen moeten voldoen. Deze vereisten werden opgenomen in de verordening betreffende Klimaatbenchmarks en andere ESG-gerelateerde benchmarkverslaggeving die werden aangenomen (Verordening Klimaatbenchmarks).
Norm voor Groene Obligaties	Bij de vastrentende beleggingen zijn groene obligaties bijzonder populair geworden. Ze hebben immers veel kapitaal kunnen aantrekken van beleggers die tuk zijn op groene investeringen. De geloofwaardigheid van dergelijke groene obligaties qua duurzaamheid is echter in grote mate afhankelijk van de manier waarop de opbrengsten van de obligaties precies worden aangewend door de bedrijven, welke ecologische impact precies wordt gerealiseerd, en welke informatie wordt verschaft aan beleggers. De EU wilde tegemoetkomen aan deze ongerustheid en heeft daarom de definitie te beoordelen van de EU Green Bond Standards (EU GBS) of Europese norm voor groene obligaties in het leven geroepen. De Taxonomie is natuurlijk erg handig om de bedrijfsactiviteiten te bepalen die door deze obligaties kunnen worden gefinancierd.
Ecolabel	De EU, die al deze normen heeft vastgelegd die bepalen wat een duurzaam bedrijf inhoudt, en nog andere regels heeft bepaald die stellen waarmee vermogensbeheerders rekening moeten houden en wat ze moeten rapporteren, had echter nog geen norm die vastlegt wat een duurzaam fonds nu precies is. Een dergelijke vrijwillige norm bestaat uiteindelijk al in verschillende andere landen, zoals Frankrijk, België en Duitsland. Daarom beslisten de EU-instanties om een pan-Europees label in het leven te roepen dat gebaseerd is op de bestaande Ecolabel verordening uit 1992. Dat wordt doorgetrokken naar de creatie van een Ecolabel voor beleggingsfondsen . Ook hier wordt de Taxonomie gebruikt om screeningcriteria vast te leggen. De inwerkingtreding van de Ecolabel verordening en de Taxonomie betekent dat enkel fondsen met strenge ecologische criteria, zoals fondsen die beleggen in groene obligaties of thematische aandelenfondsen, waarschijnlijk zullen voldoen aan de criteria van het EU-label om in aanmerking te komen als duurzaam fonds. De perimeter van het label wordt zo serieus ingeperkt.
SRD II	Tot slot wil de EU er ook voor zorgen dat beleggers nauwer betrokken worden bij de bedrijven waarin ze investeren, en wil ze de nodige tools geven om dit in de praktijk te brengen. Zo leidt de Aandeelhoudersrechtenrichtlijn II (SRD II) in het Engels tot nieuwe verplichtingen bij vermogensbeheerders. Zij moeten verslag uitbrengen op de manier waarop ze hun stemrechten hebben uitgeoefend, of moeten uitleggen waarom ze dat niet gedaan hebben. De richtlijn wil tevens beleggers stimuleren om hun aandelen op lange termijn bij te houden, en wil afstand nemen van de kortetermijnbenadering waardoor bedrijven gedwongen worden om inefficiënte kwartaalresultaten te bepalen. Een groot deel van de richtlijn gaat over de rol die elke partij zou moeten spelen in het stemproces om de uitoefening van stemrechten te vergemakkelijken en transparant te maken (bewaarbanks, adviseurs voor stemmen bij volmacht, emittenten, enz.). Tot slot legt de richtlijn een "say-on-pay" op, waardoor aandeelhouders steeds in staat zouden moeten zijn om te stemmen over de verloning van bestuurders.



Wat is er dus al van toepassing, en wat zal er nog volgen?

Dat is een vraag die op dit moment nog niet eenvoudig te beantwoorden is, omdat de meeste verordeningen stapsgewijs worden toegepast, terwijl andere nog niet volledig werden afgewerkt.

Momenteel van toepassing	<p>De Taxonomie werd aangenomen. Dat betekent dat we alle criteria in handen hebben die we nodig hebben om bedrijven te beoordelen. Wel, alle criteria voor twee van de zes ecologische doelstellingen die de Taxonomie omvat (klimaatmitigatie en -adaptatie). We zullen een afzonderlijke briefing publiceren die enkel over de Taxonomie gaat wanneer hierover meer duidelijkheid bestaat. Laten we voorlopig gewoon stellen dat vermogensbeheerders zullen moeten bekendmaken welk aandeel ze hebben in beleggingen in activiteiten die in aanmerking komen voor de taxonomie. Op basis van de huidige stand van zaken gaat dit in 2022 van start. Gelet op de reikwijdte en diepgang van de vereiste screening (70 sectoren gecoverd) zal deze analyse heel wat data vereisen. Een groot deel daarvan bestaat op dit moment niet. Simulaties en modellen zullen in eerste instantie worden gebruikt om de ontbrekende data op te vangen, tot het moment waarop bedrijven de vereiste informatie beginnen te publiceren, die vanaf 2022 ook voor hen verplicht wordt.</p> <p>De situatie voor de klimaatbenchmarks is eenvoudiger, want de wetgeving werd aangenomen en is al sinds juli 2020 van kracht, na de bekendmaking van de technische normen. Dat zorgt ervoor dat elke benchmark die beweert rekening te houden met ecologische criteria vanaf nu moet voldoen aan de criteria die de verordening oplegt.</p> <p>Met betrekking tot de Green Bond Standards van de EU (GBS) heeft een Technische Expertengroep die werd aangesteld door de EU in 2019 een rapport gepubliceerd waardoor de GBS in een later stadium kunnen worden geïmplementeerd.</p> <p>De inwerkingtreding van SRD II varieert van land tot land, aangezien de richtlijn door het parlement van elk land in nationale wetgeving moet worden omgezet. De deadline hiervoor werd door de richtlijn vastgelegd op september 2020. België en Frankrijk hebben deze al omgezet in nationale wetgeving en is reeds beschikbaar in deze landen.</p>
2021	<p>De verordeningen inzake verslaggeving, die hierboven werden aangehaald, zullen in 2021 van kracht worden. Het grootste deel van SFDR zal in maart 2021 van kracht worden. De regelmatige reportingvereisten worden in 2022 van kracht. Voor wat NFDR betreft, zullen bedrijven tegen 2022 of 2023 de bijkomende informatie moeten bekendmaken, afhankelijk van het onderwerp van de verslaggeving.</p>
2022 en daarna	<p>Hoewel de Taxonomie vastligt, zullen de gerelateerde verslaggevingen, zoals we hebben gezien, verplicht worden vanaf 2022 en daarna voor vier van de zes ecologische doelstellingen. Dezelfde termijn zal van toepassing zijn op NFDR-vereisten voor deze ecologische criteria.</p> <p>We denken niet dat men het EU Ecolabel vóór 2022 of 2023 zal kunnen aanvragen. De reikwijdte ervan zal ook evolueren in functie van de Taxonomie, en van het feit of beleggers hieraan willen meedoen. Uit een recente studie die werd gepubliceerd door de EU blijkt dat, indien het label vandaag zou worden opengesteld op basis van realistische selectiecriteria en beschikbare gegevens, slechts drie van de tienduizenden fondsen die in de EU zijn geregistreerd hiervoor in aanmerking zouden komen.</p>

De volgende stappen

De EU-Taxonomie: Wat houdt ze in? Waarom is ze voor alle beleggers van tel? Waarom zouden andere globale initiatieven ze kunnen doen mislukken?

SFDR: Wat zijn de vereisten? Wat zijn de gevolgen voor beleggers? Waarom zijn vermogensbeheerders er zo bezorgd over?



128 miljard €

**activa in beheer
op 30 juni 2020**



550+

**experten
tot uw dienst**



25 jaar

**Koploper in
duurzaam beleggen**

Dit document wordt louter ter informatie verstrekt. Het vormt geen aanbod tot aan- of verkoop van financiële instrumenten en houdt geen beleggingsadvies in. Het bevestigt ook geen enkele vorm van transactie, tenzij dit uitdrukkelijk werd overeengekomen. Hoewel Candriam de gebruikte gegevens en bronnen met veel zorg selecteert, kunnen fouten of weglatingen niet a priori worden uitgesloten. Candriam kan niet aansprakelijk worden gesteld voor enig direct of indirect verlies als gevolg van het gebruik van dit document. De intellectuele eigendomsrechten van Candriam dienen te allen tijde nageleefd; de inhoud van dit document mag niet worden gereproduceerd zonder voorafgaande schriftelijke goedkeuring.

Opgelet: resultaten die in het verleden zijn behaald met een financieel instrument, een financiële index of een beleggingsdienst, gesimuleerde, in het verleden behaalde resultaten of gegevens over toekomstige resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Brutoresultaten kunnen beïnvloed worden door provisies, kosten en andere lasten. Resultaten die in een andere valuta luiden dan die van de lidstaat waarin de belegger woonachtig is, kunnen onderhevig zijn aan valutaschommelingen waardoor het rendement hoger of lager kan uitvallen. Indien in dit document wordt verwezen naar een bepaalde fiscale behandeling, hangt deze behandeling af van de individuele omstandigheden van elke belegger en kan zij in de toekomst aan wijzigingen onderhevig zijn.

Onderhavig document vormt geen onderzoek op beleggingsgebied zoals bepaald in Artikel 36, paragraaf 1 van gedelegeerde verordening (EU) 2017/565. Candriam benadrukt dat deze informatie niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en evenmin onderworpen is aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.



**CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
ACADEMY.CANDRIAM.COM**

CANDRIAM ACADEMY 
INVESTORS FOR TOMORROW