

Uw weg vinden in de alfabetsoep

Een gids voor duurzaam
beleggen



2019

Marketing communicatie



Focus op duurzaam beleggen.

Zonder de verwarrende terminologie

De laatste jaren tonen beleggers steeds meer interesse voor strategieën die niet-financiële factoren in het beleggingsproces opnemen. Volgens een rapport uit 2018 van het Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF) waren de Amerikaanse activa die via duurzame strategieën werden beheerd, goed voor \$ 12,0 biljoen, een stijging van 38 % tegenover de \$ 8,7 biljoen in 2016.¹ Vele van die strategieën vallen onder de term 'duurzaam beleggen', maar er bestaat een duizelingwekkend aantal andere namen, waaronder 'verantwoord beleggen', 'impactbeleggen', 'ethisch beleggen', 'groen beleggen', 'missiegerelateerd beleggen' en 'beleggen op basis van waarden'. Hoewel elke benadering op een klein verschil duidt, zullen we voor onze doeleinden de paraplueterm 'duurzaam beleggen' gebruiken om naar die strategieën te verwijzen. Die naam lijkt immers de ruimste en meest gangbare naam voor deze categorie van de branche.



Voelt u zich overweldigd door de vele acroniemen rond duurzaam beleggen? U bent niet de enige.

1. Bron: 2018 Report on US Sustainable, Responsible and Impact Investing Trends (2018). The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF).

2. Bron: ESG Institutional Investor Survey: Performing for the Future (2017). State Street Global Advisors.



Naast de vele namen voor duurzaam beleggen zijn ook talrijke acroniemen, zoals 'ESG', 'SRI', 'SDG' en 'PRI', in dit segment opgedoken. In een sector die al gek was op acroniemen leidde dat tot een duizelingwekkend aantal acroniemen en termen voor het universum van duurzaam beleggen. Het resultaat? Een heleboel verwarring – zelfs onder de voorstanders van duurzaam beleggen. Een onderzoek uit 2017 stelde vast dat zelfs bij de beleggingsondernemingen die bewust duurzaam belegden, er bij meer dan de helft (56 %) intern verwarring bestond over de ESG-terminologie binnen hun organisatie.²

We hopen dat we de verwarring voor u kunnen verdrijven door enkele cruciale termen en acroniemen van duurzaam beleggen te definiëren. We zullen de verschillen tussen de belangrijkste beleggingsbenaderingen in grote lijnen schetsen en leggen uit hoe de 'United Nations sponsored Principles for Responsible Investing' ('PRI') het landschap van duurzaam beleggen transformeren. We willen de terminologie en afkortingen verhelderen zodat u de voordelen van duurzaam beleggen kan begrijpen zonder te worden overweldigd door jargon en acroniemen.

De oorspronkelijke benadering.

Maarschappelijk verantwoord beleggen (SRI)

Het eerste belangrijke acroniem van duurzaam beleggen is 'SRI', dat verwijst naar 'socially responsible investing' of maatschappelijk verantwoord beleggen. SRI-strategieën volgen meestal een uitsluitende benadering, door de blootstelling aan sectoren zoals tabak, alcohol, gokken en wapens te schrappen of door elke blootstelling aan bedrijven in specifieke landen te vermijden. Die benadering kent een lange geschiedenis die teruggaat tot minstens de 18de eeuw, toen religieuze groepen hun beleggingen op hun wereldbeeld afstemden. Bijvoorbeeld, de methodisten en quakers in de VS weigerden om te investeren in bedrijven die bij de slavenhandel betrokken waren. Meer recent wordt algemeen erkend dat de wijdverspreide boycotten van Zuid-Afrikaanse bedrijven tijdens de jaren 1970 en 1980 mee een einde aan de Apartheid hebben gemaakt.





Eenvoudig gesteld, vertrouwen moderne SRI-benaderingen op filters om categorieën van beleggingen weg te filteren die een belegger uit zijn portefeuille wil houden. Institutionele beleggers hebben de voorbije jaren het pad geëffend in SRI-beleggen. Bijvoorbeeld, in 2001 koos het California Public Employees' Retirement System (CalPERS) ervoor om de tabaksbedrijven in zijn portefeuille te desinvesteren.³ Publieke pensioenplannen in VS staten gaande van Californië tot New Jersey hebben overwogen om bedrijven van een heel land – zoals Brunei, Cuba, Iran, Saudi-Arabië, Soedan en Turkije – van hun portefeuilles uit te sluiten wegens hun zwakke geschiedenis op het vlak van mensenrechten en mogelijke banden met terrorisme.⁴ In het algemeen heeft de beslissing om specifieke sectoren en landen te vermijden als doel om een positieve sociale impact te hebben en een behoedzame beleggingsbeslissing te nemen.



SRI houdt doorgaans in dat een belegger sectoren en landen vermijdt die niet bij zijn wereldbeeld passen.

3. Bron: Diamond, Randy (2018). CalPERS Decision to Divest from Tobacco Is Costly. Chief Investment Officer.

4. Bron: Petrini, Anna (2019). Policies Drive Public Pension Divestments. National Conference of State Legislatures, vol. 27, nr. 27.

De volgende stap.

ESG-integratie

WAAR STAAT ESG VOOR?⁶

ESG-beleggen omvat een heleboel kwesties. Hieronder vindt u een algemene samenvatting van de inhoud van elke term:



Ecologisch: kwesties aangaande de kwaliteit en de werking van de natuurlijke omgeving, zoals de uitstoot van broeikasgassen (BKG), de klimaatverandering, hernieuwbare energie, energie-efficiëntie (d.w.z. de uitputting of vervuiling van lucht, water of natuurlijke rijkdommen) en afvalbeheer.



Sociaal: kwesties aangaande de rechten, het welzijn en de belangen van mensen en gemeenschappen, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, gezondheid en veiligheid op het werk, relaties met werknemers, diversiteit, consumentenbescherming en controversiële wapens.



Deugdelijk bestuur: kwesties aangaande het deugdelijk bestuur van bedrijven en hun stakeholders, zoals de structuur, omvang, diversiteit, vaardigheden en onafhankelijkheid van de raad van bestuur (d.w.z. loon van directie, aandeelhoudersrechten, interactie met stakeholders, openbaarmaking van informatie, bedrijfsethiek, omkoping en corruptie, interne controles en risicobeheer).

5. Bron: Investing for long-term value: integrating environmental, social, and governance value drivers in asset management and financial research: conference report (2005). World Bank Group.

6. Bron: Aangepast van de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI).

7. Bron: Friede, Gunnar, Busch, Timo & Bassen, Alexander (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. Journal of Sustainable Finance & Investment, 5, nr. 4, 210-233.

Het tweede belangrijke acroniem is 'ESG', dat staat voor 'environmental, social, and governance' of ecologisch, sociaal en deugdelijk bestuur. De term 'ESG' werd mainstream in 2005 als onderdeel van een initiatief dat door de Verenigde Naties werd gesteund en dat een eerste stap vormde om het milieu, de samenleving en deugdelijk bestuur vast te leggen als cruciale onderdelen van de analyses, de processen en de besluitvorming in vermogensbeheer.⁵

Terwijl SRI-beleggen een hoofdzakelijk uitsluitende benadering hanteert – door sectoren of landen te vermijden – is ESG-beleggen een insluitende benadering vanuit het idee dat bedrijven met sterke ecologische, sociale en deugdelijkbestuur-praktijken een bron van langdurige waarde kunnen zijn die niet door de traditionele financiële analyse wordt gevat. Kort door de bocht is SRI het verleden van duurzaam beleggen, terwijl ESG-integratie het heden is.

Net als SRI-benaderingen omvat ESG-beleggen vaak het gebruik van filters. Maar in plaats van 'slechte' beleggingen weg te filteren, gebruiken ESG-benaderingen filters om 'goede' bedrijven die sterk kunnen presteren, op te sporen. Terwijl SRI-strategieën misschien rendementen inleveren als hun uitgesloten 'slechte' sectoren of landen sterk presteren, zoeken ESG-strategieën bij voorkeur de 'goede' bedrijven die positieve ecologische, sociale en deugdelijkbestuur-factoren als een alternatieve bron van toegevoegde waarde beschouwen. Een breed academisch rapport dat meer dan 2.000 studies heeft geanalyseerd, staft de stelling dat bedrijven met goede ESG-profielen hun traditionele tegenhangers op langere termijn overtreffen.⁷ Vermogensbeheerders die een inclusieve ESG-benadering hanteren, trachten om te kapitaliseren op het idee dat 'goede' bedrijven hun cliënten kunnen helpen om het goed te doen.



ESG-beleggen gelooft dat bedrijven met sterke ecologische, sociale en deugdelijkbestuur-praktijken een bron van langdurige waarde kunnen zijn die niet door de traditionele financiële analyse wordt gevat.

De toekomst.

Impactbeleggen (II)

Impactbeleggen (soms aangeduid met de 'II' van 'impact investing') ligt in het verlengde van ESG-beleggen en krijgt steeds meer aandacht van beleggers. Impactbeleggen gaat een stap verder dan ESG in de zin dat men impactbeleggingen plaatst met de expliciete bedoeling om positieve, meetbare sociale en ecologische effecten te creëren bovenop het financieel rendement. Volgens het Global Impact Investing Network vertegenwoordigde het universum van impactbeleggen een wereldwijd vermogen van meer dan \$ 500 miljard aan het einde van 2018.⁸

Tabel 1:

Belangrijke beleggingstermen¹⁰

Acroniem	Volledige term	Definitie
ESG	Environmental, Social and Governance of ecologisch, sociaal en deugdelijk bestuur	Een beleggingsbenadering die rekening houdt met de ecologische en sociale impact van de handelingen van een bedrijf, samen met de structuur en de activiteiten van het bedrijfsbestuur. Het betreft vaak een insluitende benadering die wil beleggen in bedrijven met positieve factoren.
SRI	Socially Responsible Investing of maatschappelijk verantwoord beleggen	Een beleggingsbenadering die de doelstellingen en waarden van een belegger in zijn portefeuille of strategie integreert. Het betreft vaak een uitsluitende benadering die bedrijven, landen of beleggingen beperkt die niet met het wereldbeeld of de overtuigingen van een belegger stroken.
II	Impact Investing of impactbeleggen	Beleggen met de expliciete bedoeling om een positieve, meetbare sociale en ecologische impact te bewerkstelligen naast het financieel rendement.

8. Bron: Sizing the Impact Investing Market (2019). Global Impact Investing Network.

9. Bron: Pronina, Lyubov (2019). What Are Green Bonds and How 'Green' Is Green? Bloomberg.

Voorbeelden van impactbeleggen zijn onder andere 'groene obligaties', die projecten financieren die de klimaatopwarming willen tegengaan, of 'sociale obligaties', waarvan de opbrengsten worden besteed aan projecten die het sociale welbevinden willen verbeteren of achtergestelde groepen helpen.⁹ Hoewel impactbeleggen een relatief klein aandeel van het wereldwijde beleggingsuniversum vormt, hebben die activa nog veel ruimte om te groeien.



Tabel 2:

Toezichthouders en kaders¹⁰

Acroniem	Volledige term	Definitie
SASB	Sustainability Accounting Standards Board	Een kader dat bedrijven over de hele wereld helpt om de duurzaamheidsonderwerpen die beleggers het belangrijkste vinden, te identificeren, te beheren en erover te rapporteren
SDG	Sustainable Development Goals of Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen	17 wereldwijde doelstellingen die door de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties zijn opgesteld met als doel om armoede tegen te gaan, de planeet te beschermen en ervoor te zorgen dat alle mensen in vrede en welvaart leven.
TCFD	Task Force on Climate-Related Financial Disclosures	Een organisatie die vrijwillige, coherente openbaarmakingen over klimaatgerelateerde financiële risico's heeft ontwikkeld zodat bedrijven beleggers, kredietverleners, verzekeraars en andere stakeholders kunnen informeren.
UNGO	United Nations Global Compact	Een vrijwillig initiatief op basis van de engagementen van CEO's om universele duurzaamheidsprincipes te implementeren en stappen te zetten om de doelstellingen van de VN te ondersteunen.
PRI	United Nations Sponsored Principles of Responsible Investing	Een initiatief van de VN dat de beleggingsimplicaties van ESG-factoren tracht te achterhalen en zijn internationale netwerk van investeerders-ondertekenaars helpt om die factoren in hun beleggings- en eigenaarsbeslissingen te integreren.

10. Bronnen: Global Impact Investing Network (GIIN), United Nations Development Program, Sustainability Accounting Standards Board, United Nations Global Compact, United Nations Principles of Responsible Investing, Task Force on Climate-related Financial Disclosures, 2018.

PRI.

Een nieuw paradigma voor duurzaam beleggen

Het laatste belangrijke acroniem is 'PRI', dat staat voor de 'United Nations sponsored Principles for Responsible Investment'. De zes principes van de PRI bepalen hoe ondertekenaars – zowel eigenaars van activa als vermogensbeheerders – ESG-factoren in hun beleggingsprocessen moeten aanpakken, alsook hoe ze die kunnen meten en over hun methoden moeten rapporteren.

Sinds hun lancering in 2006 is het aantal ondertekenaars van de PRI en het vermogen dat door die ondertekenaars wordt beheerd, exponentieel gegroeid, zoals blijkt uit **Figuur 1**¹¹. Per 2018 waren meer dan 2.000 vermogensbeheerders en bijna 500

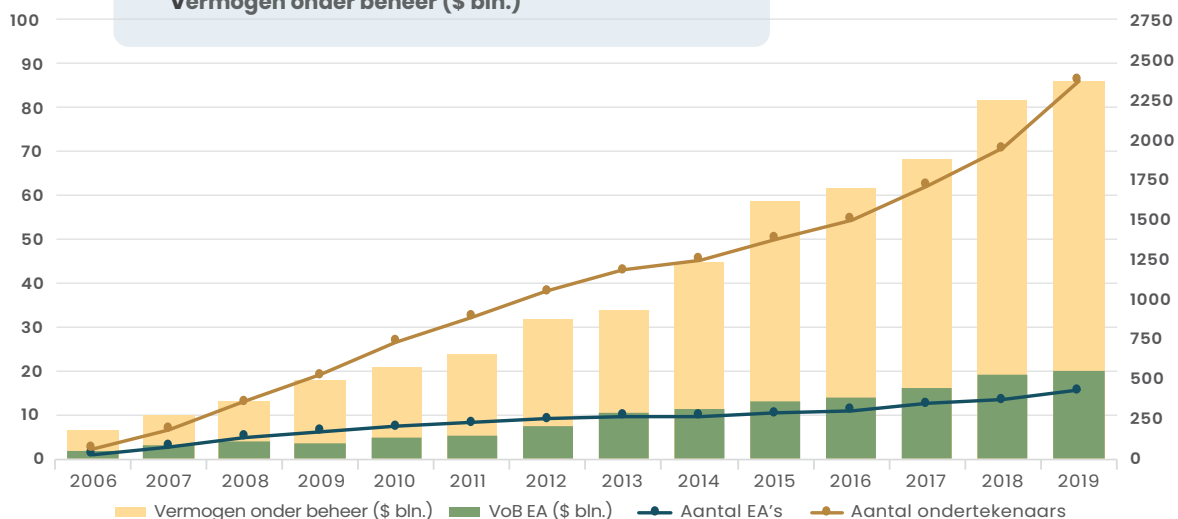
eigenaars van activa ondertekenaars geworden. Ze waren goed voor een geschat vermogen van \$ 90 biljoen wereldwijd.

Wat betekent dat? De groei van het aantal PRI-ondertekenaars heeft de ESG-analyse formeel verankerd in het beleggingsproces van vele vermogensbeheerders en eigenaars van activa. Samen met andere internationale initiatieven (zie **Tabel 2** voor meer voorbeelden) hebben de PRI duidelijk de aandacht gevestigd op duurzaamheid als een essentieel onderdeel van beleggen.

Figuur 1:

De toename van de ondertekenaars van de PRI en het vermogen¹²

Vermogen onder beheer (\$ bln.)



11. Bron: 2018 Report on US Sustainable, Responsible and Impact Investing Trends (2018). The Forum for Sustainable and Responsible Investment (US SIF).
12. Bron: PRI, 03-31-19



Wat komt nog?

Duurzaam beleggen – ongeacht de namen of acroniemen om het te beschrijven – is een blijver.

Wat hopen dat het ontcijferen van enkele van de potentieel verwarrende termen u zal helpen om uw volgende beleggingsgesprek in dit groeiende domein te starten.





130 miljard €

activa in beheer
op 31 december 2019



+560

experten
tot uw dienst



+20 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.

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.

Candriam raadt beleggers aan om op zijn website www.candriam.com het document "Essentiële Beleggersinformatie", de prospectus en alle overige relevante informatie te raadplegen alvorens te beleggen in een van zijn fondsen, met inbegrip van de netto inventariswaarde. Deze informatie is beschikbaar in het Engels of in een plaatselijke taal van elk land waar het fonds verhandeld mag worden.



CANDRIAM. INVESTING FOR TOMORROW.
ACADEMY.CANDRIAM.COM

CANDRIAM ACADEMY 
INVESTORS FOR TOMORROW