



# Uw weg vinden in de alfabetsoep

---

Een gids voor duurzaam  
beleggen



# 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.<sup>1</sup> 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 paraplu-term '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.

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.<sup>2</sup>

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

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.

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.

S R I

# Maarschappelijk verantwoord beleggen

## — De oorspronkelijke benadering

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.<sup>3</sup> 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.<sup>4</sup> 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.



# ESG-integratie

## De volgende stap

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<sup>5</sup>.

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

## Waar staat ESG voor?<sup>6</sup>

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)..

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.<sup>7</sup> 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.<sup>7</sup>

***“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.”***

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.*

# Impactbeleggen

## De toekomst

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.<sup>8</sup>

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.<sup>9</sup> Hoewel impactbeleggen een relatief klein aandeel van het wereldwijde beleggingsuniversum vormt, hebben die activa nog veel ruimte om te groeien.

**Tabel 1:**

Belangrijke beleggingstermen<sup>10</sup>

Acroniem	Volledige term	Definitie
<i>ESG</i>	<b>Environmental, Social and Governance</b> 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 inclusieve benadering die wil beleggen in bedrijven met positieve factoren.
<i>SRI</i>	<b>Socially Responsible Investing</b> 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.
<i>II</i>	<b>Impact Investing</b> of impactbeleggen	Beleggen met de expliciete bedoeling om een positieve, meetbare sociale en ecologische impact te bewerkstelligen naast het financieel rendement.

**Tabel 2:**

Toezichthouders en kaders<sup>10</sup>

Acroniem	Volledige term	Definitie
<b>SASB</b>	<b>Sustainability Accounting Standards Board</b>	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.
<b>SDG</b>	<b>Sustainable Development Goals</b> 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.
<b>TCFD</b>	<b>Task Force on Climate-Related Financial Disclosures</b>	Een organisatie die vrijwillige, coherente openbaarmakingen over klimaatgerelateerde financiële risico's heeft ontwikkeld zodat bedrijven beleggers, kredietverleners, verzekeraars en andere stakeholders kunnen informeren.
<b>UNGC</b>	<b>United Nations Global Compact</b>	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.
<b>PRI</b>	<b>United Nations Sponsored Principles of Responsible Investing</b>	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.

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.

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.





# Principles of Responsible Investing

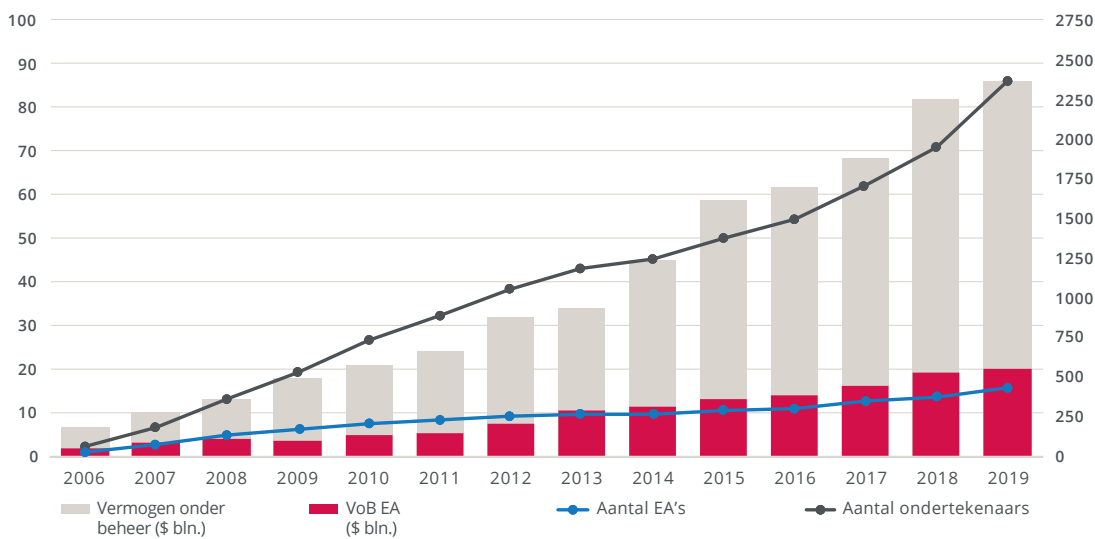
## Een nieuw paradigma voor duurzaam beleggen

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.<sup>11</sup> 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.

**Figuur 1:**

De toename van de ondertekenaars van de PRI en het vermogen<sup>12</sup>



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.

### Wat komt nog?

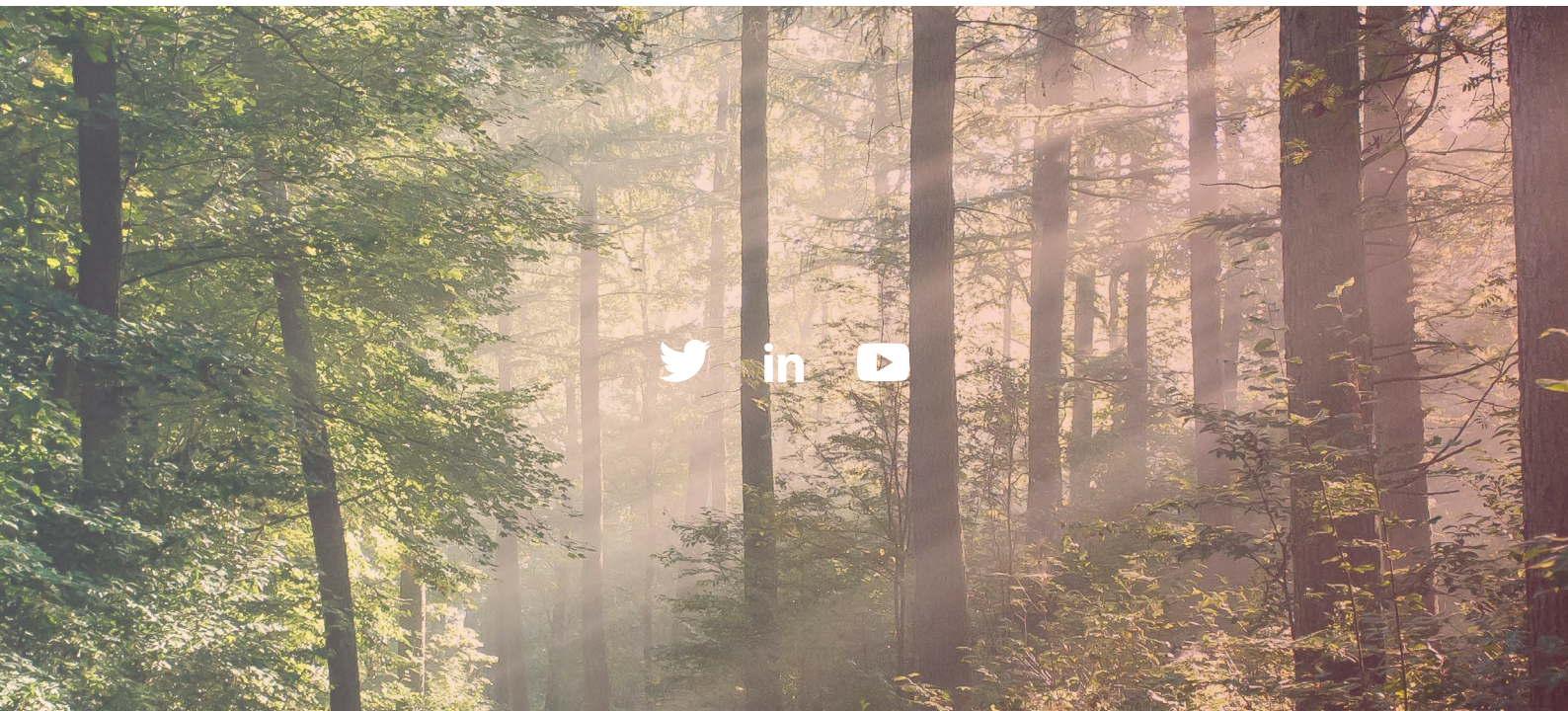
Duurzaam beleggen – ongeacht de namen of acroniemen om het te beschrijven – is een blijver.

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.

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

**OVER RISICO** Alle beleggingen lopen een marktrisico, inclusief mogelijk kapitaalverlies. Diversificatie kan een winst niet garanderen noch tegen een verlies beschermen als de markt terugzakt.



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.**  
[www.candriam.be](http://www.candriam.be)