

Informatieve fiche

Duurzaamheidsvoorkeuren

Inleiding

Door de inwerkingtreding van de nieuwe Europese duurzaamheidsregels is de MiFID II regelgeving gewijzigd en zijn we als bank verplicht om uw duurzaamheidsvoorkeuren te bevragen bij het aanbieden van de beleggingsdiensten beleggingsadvies en discretionair vermogensbeheer. De bestaande MiFID profiel vragenlijst verandert hierdoor evenwel niet. We zullen uw duurzaamheidsvoorkeuren in een aparte vragenlijst registreren.

Voor het formuleren van uw duurzaamheidsvoorkeuren heeft u voldoende inzicht nodig in de verschillende regels en begrippen rond duurzaamheid. In deze brochure proberen wij u een duidelijk overzicht te bieden van de belangrijkste terminologie.

Waarover gaat het juist?

Bij Dierickx Leys Private Bank houden we via een doorgedreven duurzaamheidsbeleid op een structurele en systematische wijze rekening met de drie dimensies van duurzaamheid: milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur. Enerzijds sluiten we bedrijven die niet voldoen aan de door ons vooropgestelde duurzaamheidscriteria, uit. Anderzijds integreren we relevante ESG-gerelateerde informatie in de bedrijfsanalyses, omdat ze de waardering en verwachte financiële prestaties significant kunnen beïnvloeden. In het kader van de overgang naar een koolstofarme, circulaire en duurzamere Europese economie, streeft ook de nieuwe Europese regelgeving ernaar om meer kapitaal richting duurzame investeringen te laten vloeien. Die nieuwe wetgeving maakt deel uit van het zogenaamde EU Sustainable Finance Framework. Wat dat precies inhoudt en waarom dat voor u van belang is, ontdekt u hieronder.

Europese duurzaamheidsregels

- **CSRD:** Om te beginnen zal de zogenaamde *Corporate Sustainable Reporting Directive* (CSRD) meer dan 50.000 Europese bedrijven verplichten om allerhande niet-financiële informatie te publiceren: info rond milieu, sociale en governance thema's. Zij zullen voortaan duidelijkheid moeten scheppen over de impact van de klimaatverandering op hun bedrijfsactiviteiten en in welke mate die bedrijfsactiviteiten een (negatieve) invloed hebben op de drie verschillende duurzaamheidsdimensies (milieu, maatschappij en deugdelijk bestuur).
- **EU-Taxonomie:** Onder de *EU-Taxonomie*-regelgeving zullen bedrijven ook moeten aantonen tot op welke hoogte hun onderliggende bedrijfsactiviteiten voldoen aan strikt gedefinieerde duurzaamheidscriteria. Op die manier waakt de Europese Commissie erover dat kredietverlening en beleggingen met een duurzame doelstelling wel degelijk vloeien richting bedrijfsactiviteiten die — althans volgens de Commissie — ondubbelzinnig duurzaam of 'groen' zijn.
- **SFDR:** Ten slotte werd de *Sustainable Finance Disclosure Regulation*, kortweg de 'SFDR', in het leven geroepen om de transparantie rond duurzame investeringen binnen de financiële sector te verhogen. Zo krijgt u als klant een beter zicht op de duurzaamheid van de financiële producten en diensten (o.a. beleggingsfondsen) die u aangeboden worden.

De Europese Commissie hoopt dat u als belegger een weloverwogen beslissing kan nemen: enerzijds door Europese bedrijven te verplichten om meer informatie over de duurzaamheid van hun bedrijfsactiviteiten (CSRD & EU-Taxonomie) te verschaffen. Anderzijds door financiële instellingen op een gestroomlijnde manier te laten rapporteren over de manier waarop die duurzaamheidsinformatie in producten en diensten werden verwerkt (SFDR).

Wat is de impact voor u als belegger?

Voortaan zal u bij de opmaak van uw beleggersprofiel de mogelijkheid krijgen om, boven op ons duurzaamheidsbeleid, eventueel ook zélf gedetailleerde duurzaamheidsvoorkeuren aan te geven. Indien gewenst kan u uw voorkeur geven met betrekking tot drie luiken: EU-Taxonomie, SFDR en PAI (zie verder). U kan daarnaast ook bepalen op welk gedeelte van uw beleggingsportefeuille die duurzaamheidsvoorkeuren van toepassing zijn.

Duurzame beleggingen volgens de EU-Taxonomie

Om greenwashing, waarbij bedrijven hun activiteiten onterecht als duurzaam bestempelen, te vermijden, formuleerde de Commissie gedetailleerde voorwaarden om te bepalen welke bedrijfsactiviteiten duurzaam zijn en welke niet. Deze zogenaamde 'EU-Taxonomie' stelt vier vereisten voorop om te spreken over een ecologisch duurzame bedrijfsactiviteit:

- 1) De bedrijfsactiviteit moet substantieel bijdragen aan een of meer van de volgende zes milieudoelstellingen:
 1. de **mitigatie** van **klimaatverandering**
 2. de **adaptatie** aan **klimaatverandering**
 3. het duurzaam gebruik en de bescherming van **water** en mariene hulpbronnen
 4. de transitie naar een **circulaire** economie
 5. de preventie en bestrijding van **verontreiniging**
 6. de bescherming en het herstel van de **biodiversiteit** en ecosystemen
- 2) De bedrijfsactiviteit mag geen ernstige afbreuk doen aan een of meerdere van de andere milieudoelstellingen.
- 3) De bedrijfsactiviteit moet rekening houden met enkele vastgestelde **minimumgaranties**, zoals de *OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten*.
- 4) De bedrijfsactiviteit moet aan de **technische screeningcriteria** voldoen die door de Europese Commissie werden vastgesteld.

Als belegger zal u, indien gewenst, kunnen specificeren in welke mate de financiële instrumenten waarin u belegt, moeten voldoen aan de EU-Taxonomie. Dat geldt voor het gedeelte van uw beleggingsportefeuille waarvoor we met uw duurzaamheidsvoorkeuren rekening moeten houden.

Op dit ogenblik omvat de EU-Taxonomie enkel ecologische duurzaamheidsaspecten. Naar verwachting zullen in de toekomst ook sociale aspecten toegevoegd worden.

Duurzame beleggingen volgens de SFDR

Zoals eerder toegelicht moeten financiële instellingen, zoals banken en verzekeraars, voortaan duidelijker communiceren over de duurzaamheid van de beleggingsproducten die ze aanbieden. De spelregels die de financiële sector daarvoor moet volgen, werden vastgelegd in de Europese wetgeving 'SFDR'.

Ondanks het volgen van een gelijkaardige benadering als de EU-Taxonomie, is deze regelgeving minder strikt in haar duurzaamheidsvereisten.

Een belegging is volgens 'SFDR' duurzaam als ...

- 1) er belegd wordt in een bedrijfsactiviteit die een meetbare bijdrage levert aan het bereiken van een **milieudoelstelling** (bijvoorbeeld: *de efficiënte aanwending van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, de vermindering van afvalproductie en broeikasgasemissies, de bescherming van biodiversiteit, en de realisatie van een circulaire economie*);
of er belegd wordt in een bedrijfsactiviteit die een bijdrage levert aan het verwezenlijken van een **sociale doelstelling** (bijvoorbeeld: *de aanpak van ongelijkheid, de bevordering van de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen, of de aanwending van middelen om economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen te stimuleren, of het investeren in menselijk kapitaal*);
- 2) de beleggingen **geen ernstige afbreuk** doen aan die doelstellingen;
- 3) de ondernemingen praktijken op het gebied van **goed bestuur** volgen.
Met name wat betreft goede management-structuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Als belegger zal u, indien gewenst, kunnen specificeren in welke mate de financiële instrumenten waarin u belegt, minstens moeten voldoen aan de duurzaamheidsdefinitie zoals geformuleerd in de SFDR. Dat geldt voor het gedeelte van uw beleggingsportefeuille waarvoor we met uw duurzaamheidsvoorkeuren rekening moeten houden.

Opmerking: Waar de EU-Taxonomie voorziet in enorm gedetailleerde criteria om te mogen spreken van een 'groene' belegging, zijn banken en verzekeraars in het kader van SFDR zelf enigszins vrij om te bepalen waar die grens juist ligt. Daarom is het mogelijk dat eenzelfde belegging voldoet aan de duurzaamheidsdefinitie van SFDR bij de ene bank (of verzekeraar) en niet bij de andere.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (PAI)

Misschien wilt u niet noodzakelijk beleggen in bedrijfsactiviteiten die zulke duurzaamheidsdoelstellingen rechtstreeks nastreven. U kan er in dat geval ook voor kiezen dat we in uw portefeuille rekening houden met de ongunstige effecten die uw beleggingen kunnen hebben op mens, milieu en/of maatschappij. In het vakjargon spreekt men over 'PAI', ofwel Principle Adverse Impacts.

Voorbeelden daarvan zijn CO₂-uitstoot, schade aan biodiversiteit, watervervuiling, afvalproductie, of sociale negatieve effecten zoals de productie van controversiële wapens, schendingen van mensenrechten, of ongelijke verloning tussen mannen en vrouwen.

Indien gewenst kan u aangeven met welke specifieke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren (zoals gedefinieerd in de SFDR) we minstens rekening moeten houden via uitsluiting of engagement:

- *broeikasgasemissies*
- *biodiversiteit*
- *watervervuiling*
- *afvalproductie*
- *sociale thema's en arbeidsomstandigheden*

Belangrijk om weten!

Gefaseerde implementatie

De verschillende nieuwe Europese regels zijn helaas niet op elkaar afgestemd qua lanceringsdatum. Bedrijven zullen pas in de loop van 2023 en 2024 hun eerste duurzaamheidsgegevens conform CSRD en EU-Taxonomie beginnen te rapporteren, terwijl banken en verzekeraars vandaag al verplicht zijn om de duurzaamheidsvoorkeuren van hun cliënteel te bevragen. Voorlopig beschikken we dus nog niet over de nodige gegevens om effectief rekening te houden met uw duurzaamheidsvoorkeuren. Daarnaast bestaat er nog steeds heel wat onduidelijkheid over de precieze interpretatie van de nieuwe wetgeving, waardoor de hele sector worstelt met de praktische uitwerking ervan.

Combinaties

Het is mogelijk om een voorkeur te specificeren voor een of meerdere duurzaamheidsluiken: EU-Taxonomie, SFDR en/of PAI. Maar om de geschiktheid van uw beleggingen te bepalen, houden we slechts rekening met minstens een van uw opgegeven voorkeuren. Het is dus niet zo dat uw beleggingsportefeuille noodzakelijkerwijs voldoet aan alle duurzaamheidsvoorkeuren die u opgaf.

Impact op beleggingsuniversum

Het is vandaag zo goed als onmogelijk om een inschatting te maken van de realistische verwachtingen over de verschillende duurzaamheidscriteria. We weten bijvoorbeeld nog niet wat de alignatie met de EU-Taxonomie voor het gemiddelde Europese bedrijf zal zijn. Of hoe goed bedrijven scoren op vlak van de duurzaamheidsdefinitie van SFDR. Het is belangrijk om u ervan bewust te zijn dat té strenge duurzaamheidsvoorkeuren ertoe kunnen leiden dat uw beleggingsmogelijkheden sterk worden ingeperkt. En dat kan op zijn beurt weer leiden tot diversificatierisico's. Vandaar dat we in een eerste fase de antwoordmogelijkheden voor de uiterst duurzame belegger voorzichtigheidshalve begrenzen. Die grenzen zullen we optrekken naarmate we meer duidelijkheid over de duurzaamheidscijfers krijgen.

Nog verdere vragen?

Neem contact op met onze medewerkers of kom langs op kantoor.

Antwerpen	+32 3 241 09 99
Mortsel	+32 3 443 93 50
Gent	+32 9 240 00 40
Kortrijk	+32 56 21 40 35

Disclaimer

Deze publicatie heeft een louter informatief karakter en mag niet beschouwd worden als een professioneel, fiscaal of juridisch advies. Dierickx Leys Private Bank streeft ernaar deze informatie zo juist en volledig mogelijk weer te geven, zonder hiervoor evenwel een garantie te kunnen bieden.

DIERICKX LEYS
P R I V A T E B A N K