

Vier keer per jaar nemen we u mee in de wereld van verantwoord en duurzaam beleggen, ook wel aangeduid met de afkorting ESG (Environmental, Social, Governance). Bij Kempen Capital Management N.V. (hierna Kempen), wegen we deze aspecten continu mee in onze

beleggingsprocessen. Verantwoord beleggen gaat wat Kempen betreft over betrokken aandeelhouder-schap. Door het voeren van een dialoog met de ondernemingen waar we in beleggen en ons stem-gedrag, stimuleren we positieve verandering.

IN DEZE VIERDE EDITIE  
MEER OVER:  
ACTIEPLAN EU



WWW.KEMPEN.COM VERANTWOORD BELEGGEN

## Vooruitgang op twee pijlers van de EU-agenda voor duurzame financiering

### ACHTERGROND

Om klimaatverandering tegen te gaan en de transitie naar een economie met een lage CO2-uitstoot in gang te zetten, heeft de EU in 2018 een [Actieplan voor de financiering van duurzame groei](#) gelanceerd. In deze ESG-nieuwsbrief belicht Kempen twee belangrijke pijlers van dit plan die een cruciale bijdrage kunnen leveren aan een duurzamer financieel systeem en een [klimaatneutrale EU](#) in 2050.

### DEZE TWEE PIJLERS ZIJN:

1. Een uniform classificatiesysteem voor duurzame financiering ("de groene taxonomie") zodat iedereen dezelfde definitie hanteert van wat "groen" of "duurzaam" is en wat niet.
2. Twee klimaatbenchmarks die beleggers meer inzicht verschaffen in de relatieve CO2-impact van hun beleggingen.

### DE GROENE TAXONOMIE

Op dit moment worden er veel verschillende definities gehan-

**‘De taxonomie helpt beleggers om hun beleggingsvoorkeuren aan te geven, activiteiten te selecteren die echt ‘groen’ zijn, nieuwe financiële producten te ontwikkelen, de milieuprestaties van een product te meten en een dialoog te voeren met de ondernemingen waarin belegd wordt.’**

ESZTER VITORINO-FÜLEKY  
SENIOR RESPONSIBLE INVESTMENT ADVISOR



teerd wat duurzame activiteiten zijn. Zo worden aardgas en kernenergie door sommige beleggers wel en door sommige beleggers niet als duurzame energiebronnen beschouwd. Maar net als in de 18e eeuw, toen het metrieke stelsel een einde maakte aan het onwerkbare systeem van verschillende meeteenheden binnen en tussen landen, zal de EU-taxonomie er hopelijk voor zorgen dat de markt zich achter gemeenschappelijke definities schaart.

Op de langere termijn zullen we de gestandaardiseerde classificatie van duurzame beleggingsproducten ook terugzien in duurzame financiële labels, die het voor institutionele en particuliere beleggers makkelijker maken om te zien of een fonds of financieel product echt ‘groen’ is of niet.

Het taxonomierapport is door de [Technical Expert Group on Sustainable Finance](#) (TEG) van de Europese Commissie opgesteld op basis van bestaande EU-regelgeving, -beleidlijnen en -doelstellingen. Het is een classificatiesysteem voor ecologisch duurzame activiteiten. Dat wil zeggen dat zij:

- × een aanzienlijke bijdrage leveren aan minstens één van de zes milieudoelstellingen in de EU-regelgeving (gewoonlijk het beperken van klimaatverandering);
- × geen nadelige invloed van betekenis hebben op de overige vijf milieudoelstellingen (aanpassing aan klimaatverandering; duurzaam watergebruik en waterbescherming; afvalpreventie en -recycling; terugdringing van milieuver-

vuiling; en transitie naar een circulaire economie en naar meer biodiversiteit;

- × voldoen aan sociale minimumnormen.

In het rapport van de Technical Expert Group (TEG) ligt de focus op 7 sectoren en 67 economische activiteiten en dan met name op CO2-intensieve sectoren en activiteiten die de grootste uitstoot voor hun rekening nemen.

**FIGUUR 1** Economische sectoren die onder de EU-taxonomie van duurzame financiering vallen

<b>AANTAL ECONOMISCHE ACTIVITEITEN</b>	67
<b>BETROKKEN SECTOREN</b>	(1) Landbouw en bosbouw
	(2) Productie
	(3) Levering van elektriciteit, gas, stoom en airconditioning
	(4) Water, afval en afvalwaterbeheer
	(5) Transport
	(6) ICT
	(7) Gebouwen

## MEER OVER DE GROENE TAXONOMIE

De EU-taxonomie voor duurzame financiering heeft als doel om beleggers, uitgeverde instellingen, beleidsmakers en regelgevers een universele taal aan te reiken die duidelijk maakt welke beleggingen terecht als groen of duurzaam omschreven kunnen worden. Dit is een zeer positieve ontwikkeling, die de markt meer duidelijkheid zal verschaffen over duurzame beleggingsproducten, beleggers en uitgevende instellingen tijd en geld zal besparen, reputatierisico's zal helpen vermijden en de nauwkeurigheid van de gesprekken over wat 'groen' is, zal vergroten.

De Technical Expert Group (TEG) van de EU heeft een proces ontwikkeld dat beleggers helpt om hun exposure aan duurzame financieringsactiviteiten (zoals gedefinieerd in de taxonomie) op beleggingsproductniveau te berekenen. De activiteiten in de groene taxonomie kunnen in drie categorieën ingedeeld worden:

1. Activiteiten die al een lage CO<sub>2</sub>-uitstoot hebben en in lijn zijn met een economie met een netto nul CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050;

2. Activiteiten die bijdragen aan de transitie naar een economie met een netto nul CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050;
3. Activiteiten die de bovenstaande activiteiten mogelijk maken, zoals de productie van windturbines of de installatie van efficiënte ketels in gebouwen.

De meeste activiteiten die volgens de taxonomie 'groen' zijn, worden waarschijnlijk gefinancierd via de primaire markt voor bedrijfsobligaties. De secundaire markt voor beursgenoteerde aandelen zal ook een rol spelen, maar waarschijnlijk in mindere mate. Dat is het gevolg van het feit dat veel activiteiten die volgens de taxonomie 'groen' zijn, uiteindelijk waarschijnlijk via obligatie-emissies en projectfinanciering gefinancierd worden. Dit gezien de minimumnormen (normen waar ondernemingen naartoe moeten werken) en de methodologieën die in de taxonomie geformuleerd zijn. De taxonomie zou ook door de Europese Commissie als input gebruikt kunnen worden bij de formulering van kapitaal-eisen voor banken en verzekeraars waarin het

risicoprofiel van duurzame activa beter meegewogen wordt (een zogenaamde '[groene correctiefactor](#)').

## KLIMAATBENCHMARKS

Een ander probleem met duurzame financiering is dat er nog geen beproefd kader is om te kunnen meten hoe goed een beleggingsportefeuille aansluit op de hoofddoelstelling van het Akkoord van Parijs: beperking van de opwarming van de aarde tot onder de 1,5°C. De EU stelt deze kwestie aan de orde in het TEG-rapport van 30 september 2019 over de twee [EU-klimaatbenchmarks](#).

Daar waar de groene taxonomie een lijst met potentiële bouwstenen bevat, bieden de benchmarks prestatie meetlatten. De benchmarks geven in kwantitatieve termen de vooruitgang weer die een portefeuille moet boeken om op het gebied van emissiereductie in de pas met de doelstellingen van 'Parijs' te lopen.

De twee klimaatbenchmarks zijn:

- × EU-Climate Transition Benchmark, een EU-klimaattransitiebenchmark

- × EU-Paris Aligned Benchmark, een op de doelen van 'Parijs' afgestemde benchmark

## MEER OVER DE BENCHMARKS

Ten opzichte van het onderliggende beleggingsuniversum (of de basisindex) dienen de klimaatbenchmarks de totale uitstoot van broeikasgassen jaar-op-jaar met minimaal 7% te verminderen. Deze eis komt bovenop andere criteria om voor opname in de index in aanmerking te komen. Voor de EU-CTB moet de uitstootintensiteit minstens 30% onder die van het belegbare universum liggen, en voor de EU-PAB moet de uitstootintensiteit zelfs 50% lager zijn.

## WAAROM ZIJN DEZE BELEIDSONTWIKKELINGEN RELEVANT VOOR BELEGGERS?

De taxonomie helpt beleggers om hun beleggingsvoorkeuren weer te geven, activiteiten te selecteren die echt 'groen' zijn, nieuwe financiële producten te ontwikkelen en de milieuprestaties van een beleggingsinstrument of -product te meten.

Beleggers kunnen bovendien de gelegenheid te baat nemen om met ondernemingen een dialoog te voeren over het belang van de energietransitie. Dit is het moment om hen te vragen om een meer gedegen klimaatgerelateerde informatieverstopping en formulering van een strategie die op de doelen van 'Parijs' is afgestemd. De informatieverstopping dient in overeenstemming te zijn met de voornaamste rapportagestandaarden en -raamwerken, die ook genoemd worden in de geactualiseerde [Guidelines on reporting Climate-related information](#) van de Europese Commissie.

## BELEGGERS EN ONDERNEMINGEN LOPEN VOOROP

Kempen is lid van de Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). Hierbinnen moedigen we samen met diverse andere beleggers ondernemingen aan om meer informatie over hun CO2-uitstoot te publiceren en uitstootreductiedoelstellingen te formuleren. Meer informatieverstopping hierover is vooral gewenst bij ondernemingen in CO2-intensieve sectoren

zoals olie & gas, transport, nutsvoorzieningen en industrie.

Veel ondernemingen rapporteren al over milieu-indicatoren die voor hun bedrijf relevant zijn, zoals hun CO2-uitstoot, CO2-intensiteit en maatregelen ter beperking van klimaatveranderingsrisico's. Steeds meer ondernemingen treffen daadkrachtig maatregelen tegen klimaatverandering via initiatieven zoals [We Mean Business](#) en [Science Based Targets](#). Kempen volgt daarnaast de aanbevelingen van de Task Force for Climate-Related Financial Disclosures op en roept ondernemingen op om hun klimaatcommitments toe te lichten.

We vinden de recente ontwikkelingen tijdens de Climate Week in september 2019 ook bemoedigend: een groep beleggers met een beheerd vermogen van USD 2 biljoen besloot toen om de daad bij het woord te voegen. Zij willen hun beleggingsportefeuilles afstemmen op de transitie naar een netto nul CO2-uitstoot van broeikasgassen in 2050 en hun kapitaalstromen afstemmen op een transitiepad dat gericht is op een lagere uitstoot van broeikasgassen en een klimaatbestendigere ontwikkeling, om daarmee een rol te spelen in beperking van de wereldwijde temperatuurstijging tot niet meer dan 1,5°C.

Wilt u deze ESG newsletter op kwartaalbasis ontvangen?

... MELD U ZICH DAN HIER AAN

U GAAT NAAR DE KEMPEN SITE

## Meer informatie?

... VERANTWOORD BELEGGEN BIJ KEMPEN

U GAAT NAAR DE KEMPEN SITE

... DOWNLOAD HET ESG JAARVERSLAG VAN KEMPEN

### KEMPEN BELIEFS

Kempen is een vermogensbeheerder die gelooft in betrokken aandeelhouderschap en een lange beleggingshorizon omdat daarmee recht wordt gedaan aan de belangen van alle stakeholders. In de dienstverlening aan onze klanten staat waardecreatie centraal. We willen onze klanten helpen om duurzaam vermogen op te bouwen en te behouden dat niet alleen economisch rendement oplevert, maar ook een concrete positieve impact heeft. Daarom vinden we het belangrijk dat Kempen zich een betrokken aandeelhouder toont die vanuit een langetermijnperspectief oog voor milieu, sociale en governance (ESG) kwesties heeft.

### HOE KEMPEN VERANTWOORD BELEGT

Kempen maakt zich sterk voor duurzame alpha. Ons ESG-beleid steunt daartoe op vier pijlers:

- × ESG-integratie: ervoor zorgen dat we in onze beleggingsanalyses en -processen duurzaamheidsrisico's en -kansen voldoende meewegen.
- × Uitsluiting en vermijding: niet beleggen in ondernemingen waar sprake is van controversiële activiteiten of gedragingen.
- × Actief aandeelhouderschap: verantwoord omgaan met het kapitaal van onze klanten en onze invloed aanwenden om via dialoog en uitoefening van het stemrecht het gedrag van ondernemingen in specifieke ESG-kwesties te verbeteren en positieve veranderingen in gang te zetten.
- × Positieve impact: beleggen met als doel impact te hebben en een concrete positieve bijdrage te leveren, bijvoorbeeld aan de door de VN geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's).

Om onze missie en visie in praktijk te brengen, gaan we over een breed scala aan strategische financiële en ESG-kwesties de dialoog aan met ondernemingen in onze portefeuilles. Als actieve aandeelhouder leggen we ons gewicht in de schaal om hun ESG-prestaties te helpen verbeteren. Op deze wijze stellen we enkele van de belangrijkste en meest urgente duurzaamheidskwesties aan de orde die in het bedrijfsleven en de wereld spelen. Onze belangrijkste engagementthema's zijn: mensenrechten, arbeidsrechten, klimaatverandering en governance. Samen met andere beleggers leveren we een bijdrage aan de ontwikkeling van principes en standaarden voor maatschappelijk verantwoord ondernemen. Deze collectieve engagement-initiatieven zijn op zowel sectoren als specifieke ondernemingen in onze portefeuilles gericht.