

# Handvest over duurzaam en verantwoord investeren

## INLEIDING

De principes achter duurzaam en verantwoord investeren (DVI) bepalen in toenemende mate de activiteiten van de Bank. Zo erkent de Bank duurzaamheid als een vierde doelstelling van haar strategisch beleid voor portefeuillesamenstelling, naast liquiditeit, veiligheid en rendement. In deze context speelt het Handvest over duurzaam en verantwoord investeren van de Bank, kortweg Handvest, een essentiële rol als informatiebron en leidraad voor het beheer van de portefeuilles die niet voor monetair beleid zijn bestemd.

Het Handvest definieert op overkoepelend niveau het kader om bij het beheer van de financiële activa van de Bank rekening te houden met aspecten van duurzaam en verantwoord investeren. Het is bedoeld als een referentie voor de teams die de beleggingen van de Bank uitdenken en uitvoeren. In het Handvest wordt erkend dat de uitvoering ervan zal worden beïnvloed door het groeiende bewustzijn over ecologische, sociale en governance-gerelateerde factoren, en ook door andere overwegingen zoals het risico, het rendement en de operationele haalbaarheid.

De vijf pijlers van het Handvest van de Bank vormen de basis voor haar DVI-aanpak en zijn het resultaat van een langdurig proces om duurzaamheidsaspecten verder te integreren in het portefeuillebeheer van de Bank. Zulke aspecten zijn eigenlijk al enige tijd in de werkwijzen van de Bank verankerd, zowel concreet, zoals met de uitsluitingsprocedures van emittenten, als op minder tastbare manieren, bijvoorbeeld bevat in de mentaliteit die van de portefeuillebeheerders wordt verwacht. Voortbouwend op de bestaande basis, zal het Handvest de komende jaren de verdere integratie van de DVI-principes in de aanpak van de Bank sturen en versterken. Hoewel de algemene koers bekend is, zal het Handvest indien nodig worden herzien en bijgewerkt.

## DOELSTELLINGEN

Met de publicatie en uitvoering van een Handvest wil de Bank:

- **de invloed van ecologische, sociale en governance-gerelateerde risico's op de eigen beleggingen beperken**, waarbij de materialiteit zowel op basis van niet-financiële als financiële gronden wordt bepaald, zoals de versterkende effecten van klimaatgerelateerde transitierisico's en fysieke risico's op traditionele financiële risico's. Het Handvest is erop gericht informatie en richtsnoeren te verschaffen voor de beleggingsstrategieën en het risicobeheer voor portefeuilles die niet aan het monetair beleid zijn gerelateerd.
- **de transitie naar een duurzame en inclusieve klimaatneutrale economie ondersteunen** door bewezen innovaties uit de sector toe te passen. Het Handvest biedt een kader voor de DVI-activiteiten van de Bank en de berichtgeving daarover. Het sluit bijvoorbeeld nauw aan bij de [klimaatgerelateerde verslaggeving](#) van de Bank volgens de aanbevelingen van de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

In het Handvest wordt het perspectief van dubbele materialiteit aangenomen, waarbij zowel het effect van duurzaamheidskwesaties op ondernemingen waarin de Bank belegt, als de impact van die ondernemingen op de samenleving en het milieu aan bod komen.

## TOEPASSINGSGBIED

 <b>Activa</b>	 <b>Onderwerpen</b>	 <b>Sectoren</b>
<p>Het Handvest is van toepassing op alle niet-monetair-beleidsportefeuilles waarvan de Bank de enige beheerder is. De onderstaande aanpak beoogt zowel een coherente dekking van alle activa die tot het toepassingsgebied behoren als de flexibiliteit om de verschillen zoals operationele aspecten en transitietrajecten te overbruggen. Goud en door het Internationaal Monetair Fonds toegekende bijzondere trekkingsrechten zijn uitgesloten wegens methodologische uitdagingen.</p>	<p>Om toekomstbestendig te zijn, neemt het Handvest een breed scala van ecologische, sociale en governance-gerelateerde onderwerpen in aanmerking, zoals klimaatverandering, biodiversiteitsverlies, sociale ongelijkheid en corporate governance. In eerste instantie zal meer nadruk op de klimaatopwarming worden gelegd, in overeenstemming met de klimaatveranderingsoverwegingen in de monetaire beleidsstrategie van het Eurosysteem.</p>	<p>Het Handvest is van toepassing op nagenoeg alle sectoren. Deze aanpak moet bijdragen aan gezonde investeringsbeslissingen en aan reële vooruitgang naar een duurzame en inclusieve klimaatneutrale economie, ook in emissie-intensieve sectoren.</p>

## GOVERNANCE

De pijlers en doelstellingen van het Handvest werden uitgewerkt met de input van de medewerkers en het senior management van de Bank. Het Beleggingscomité bekrachtigde het Handvest, dat vervolgens door het Directiecomité werd goedgekeurd. Het Beleggingscomité houdt toezicht op de uitvoering van het Handvest en beslist over tactische aspecten, terwijl het Directiecomité beslissingen neemt over de strategische koers, de pijlers en de doelstellingen van het Handvest. De collega's van het departement Financiële markten zijn verantwoordelijk voor de implementatie van het Handvest en voor het toezicht op de belangrijkste indicatoren. Deze deskundigen zullen ook verslag uitbrengen aan het Beleggingscomité en het Directiecomité over de vooruitgang en de uitdagingen, om zo besluitvorming op de passende niveaus te onderbouwen. Daarbij zullen de Corporate Social Responsibility Board, de Climate Hub en het TCFD-team van de Bank worden betrokken om een



coherente DVI-aanpak te garanderen. Het Handvest zal regelmatig worden herzien en indien nodig worden aangepast aan de meest recente inzichten.

## VIJF PIJLERS

Bij het beheer van de portefeuilles van de Bank die niet aan het monetair beleid zijn gerelateerd, zullen de volgende vijf pijlers als informatiebron en leidraad dienen:



**Filteren**



**Integreren**



**Financieren**



**Rapporteren**



**Betrekken**



### Filteren

Bepaalde activa, emittenten en tegenpartijen zullen worden uitgesloten op basis van:

- Wet- en regelgeving in verband met het witwassen van geld, terrorismefinanciering, corruptie en belastingparadijzen, met inbegrip van de [EU-lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden](#) en de lijst van de Financial Action Task Force over [High-Risk Jurisdictions subject to a Call for Action](#).
- De naleving van mensen-, burger- en arbeidsrechten op basis van internationaal aanvaarde standaarden (of normen), zoals de [Tien Principes van het UN Global Compact](#), de [Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie \(International Labour Organization – ILO\) inzake de Fundamentele Principes en Rechten op het Werk](#) en de [OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen](#).
- Risico's gerelateerd aan de aard van de economische activiteit, op basis van drempelwaarden voor maximuminkomsten om zo een coherente aanpak in de doelsectoren te garanderen. Deze werkwijze maakt de directe uitsluiting van specifieke economische activiteiten mogelijk, zoals tabaksteelt en de productie van controversiële wapens, in overeenstemming met het Verdrag van Ottawa en de Oslo-conventie van de Verenigde Naties. Tegelijkertijd voorziet deze aanpak in een kader om steeds striktere drempelwaarden te bepalen om de transitie naar een klimaatneutrale economie te ondersteunen. Dit is vooral relevant voor bepaalde types van economische activiteit zoals de winning van onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld teerzanden, boringen in het noordpoolgebied en schaliegas) en van steenkool die gebruikt wordt als brandstof voor energieproductie ("thermische kolen" of "stoomkolen").
- Prestaties die aan de hand van ecologische, sociale en governance-gerelateerde (ESG) indicatoren worden gemeten, met een minimaal vereist prestatieniveau voor emittenten en tegenpartijen, die worden beoordeeld aan de hand van externe ESG-gegevensbronnen.

Er zal zowel op basis van interne analyses als van externe gegevens worden gescreend. Overeenkomstig het bestaande limietenkader werd een protocol bepaald om inbreuken aan te pakken, met inbegrip van richtsnoeren voor nieuwe investeringen en desinvesteringen. De Bank zal de corrigerende maatregelen van emittenten in overtreding monitoren en beoordelen, en dienovereenkomstig investeringsbeslissingen nemen. De bovenvermelde screeningscriteria zullen tegen eind 2023 van toepassing zijn op de nieuwe aankopen.

Deze pijler zal aanvankelijk gericht zijn op 'negatieve screening' (uitsluiting) in tegenstelling tot 'positieve screening'. Die laatste aanpak kan in een later stadium worden toegevoegd, bijvoorbeeld door het zwaarder laten doorwegen van de best presterende emittenten.



## Integreren

Criteria in verband met de klimaatverandering en andere ESG-kwesties zullen in de investeringsbeslissingen worden geïntegreerd door:

- zich voor de volledige portefeuille te verbinden tot de langetermijndoelstelling van een netto-nuluitstoot van broeikasgassen tegen uiterlijk 2050;
- zich ertoe te verbinden om geleidelijk klimaatgerelateerde tussentijdse doelstellingen te bepalen en te publiceren voor geselecteerde afzonderlijke portefeuilles en hun benchmarks;
- materiële klimaat- en ESG-gerelateerde risico's op te nemen in de kaders voor risicobeheer voor alle relevante portefeuilles, gevolgd door periodieke wijzigingen en updates;
- voor de volledige portefeuille en de afzonderlijke portefeuilles de invloed en integratie van ESG-gerelateerde onderwerpen naast klimaatverandering te onderzoeken, zoals biodiversiteitsverlies, sociale ongelijkheid en diversiteit en inclusie; en
- de doelstellingen van het Handvest in strategische oefeningen rond portefeuillesamenstelling op te nemen.



## Financieren

Door te beleggen in thematische activa zoals groene, sociale en duurzame obligaties, financiert de Bank de transitie naar een duurzame en inclusieve klimaatneutrale economie. Om te garanderen dat de opbrengsten van de obligatie-uitgiften daartoe worden aangewend, zal de Bank beleggen in effecten die in overeenstemming zijn met internationale standaarden<sup>1</sup>; inclusief bevestiging door een tweede partij. De aankoop van deze types van effecten ondersteunt ook de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (Sustainable Development Goals), waarbij een dergelijke bijdrage vaak expliciet is vastgelegd in de obligatiedocumentatie. Eind 2022 had de Bank ongeveer 10% van haar volledige portefeuille belegd in thematische activa, hetgeen overeenkomt met ongeveer €2 miljard. De Bank streeft ernaar dit procentuele aandeel te blijven vergroten. In de toekomst kunnen andere relevante kaders, zoals de EU-taxonomie, worden toegevoegd.

<sup>1</sup> Thematische activa moeten aan de Green Bond Principles, Social Bond Principles of Sustainability Bond Guidelines van de ICMA voldoen, inclusief bevestiging door een tweede partij, of er moet extern worden gecontroleerd of ze in overeenstemming zijn met de Climate Bonds Standard van het CBI. Zodra de Europese norm voor groene obligaties (EU Green Bond Standard) is goedgekeurd, kan zij deze twee kaders vervangen of aanvullen.



## Rapporteren

Er zal jaarlijks overeenkomstig internationaal erkende praktijken worden gerapporteerd over de uitvoering van het Handvest en het effect ervan, waaronder de bekendmaking van de portefeuilleprestaties die aan de hand van klimaat- en ESG-gerelateerde indicatoren worden gemeten. Als lid van het Eurosysteem zal de Bank jaarlijks klimaatgerelateerde informatie verschaffen voor haar niet-monetairbeleidsp portefeuilles op basis van de aanbevelingen van het TCFD-raamwerk. Vanaf 2023 zal een [dergelijke rapportage](#) de transparantie vergroten, gemeten door internationaal erkende klimaatgerelateerde indicatoren, zoals de gewogen gemiddelde koolstofintensiteit, de absolute CO<sub>2</sub>-uitstoot en de koolstofvoetafdruk.



## Betrekken

Interne en externe belanghebbenden zullen bij het Handvest en de uitvoering ervan worden betrokken door over de DVI-activiteiten van de Bank te communiceren, door klimaatgericht beleggen en DVI in het algemeen te promoten, door als aandeel- en obligatiehouder invloed uit te oefenen om de transitie naar een duurzame en inclusieve klimaatneutrale economie te versnellen en door samen te werken aan initiatieven die ernaar streven deze transitie te bespoedigen. In dat verband kan de Bank voortbouwen op de bestaande inspanningen, waaronder de deelname aan de DVI-gerelateerde werkstromen van het Eurosysteem en het Network for Greening the Financial System, de besprekingen met externe vermogensbeheerders over ESG-aspecten en het promoten van DVI op haar website.

Om deze aanpak uit te voeren en de bovengenoemde doelstellingen te behalen, zijn een stappenplan en tussentijdse doelstellingen onmisbaar. De Bank is dergelijke doelstellingen aan het ontwikkelen; die zullen vanaf 2024 geleidelijk worden bekendgemaakt, samen met updates over de voortgang.

Het Handvest weerspiegelt de inzet van de Bank voor de transitie naar een duurzame en inclusieve klimaatneutrale economie. Het spreekt echter voor zich dat

een succesvolle uitvoering van de hierboven toegevoegde DVI-doelstellingen afhankelijk zal zijn van het transitieproces van de wereldeconomie. Het behalen van de klimaatneutrale doelstelling zal bijvoorbeeld afhangen van de mate waarin overheden in staat zullen zijn om de doelstellingen van het klimaatakkoord van Parijs te behalen. Immers, door de aard van de activiteiten van centrale banken is het merendeel van de portefeuille van de Bank momenteel belegd in overheidsobligaties.