

De wetgeving zegt dus niet dat je duurzamer moet gaan beleggen.

Nieuwe EU-wetgeving voor beleggingsadvies

DIT ARTIKEL IS BESTEMD VOOR FINANCIEEL ADVISEURS DIE KLANTEN ADVIES GEVEN OVER BELEGGINGEN EN BELEGGINGSPOLISSEN, AL DAN NIET DUURZAAM.

IK DACHT, LAAT IK MAAR GEWOON BEGINNEN MET WIE ECHT VERDER MOET LEZEN EN WIE NIET. 'IK MOET HELEMAAL NIETS!', HOOR IK JE DENKEN. DAT IS EXACT WAT ER BIJ MIJ GEBEURT ALS IEMAND TEGEN MIJ ZEGT DAT IK IETS MOET DOEN. MAAR JA, IN DIT GEVAL IS DIE 'IEMAND' DE AFM, ALS WOORDVOERDER EN UITVOERDER VAN DE EUROPESE TOEZICHTHOUDENDE AUTORITEITEN (DE ESA'S).

EN DIE AFM, WAAR WIJ ALLEMAAL MEE TE MAKEN HEBBEN, GAAT TOEZICHT HOUDEN OP EEN HELE SET AAN NIEUWE EN AANGEPASTE REGELS.

TEKST HUBRIEN MEIJAARD | BEELD WOUTER VAN LEUSEN

DUURZAAM ADVISEREN

Deze EU-regels hebben te maken met transparantie die de informatieverschaffing aan beleggers over duurzaamheid in de financiële wereld moet bevorderen. Het gaat dan vooral om:

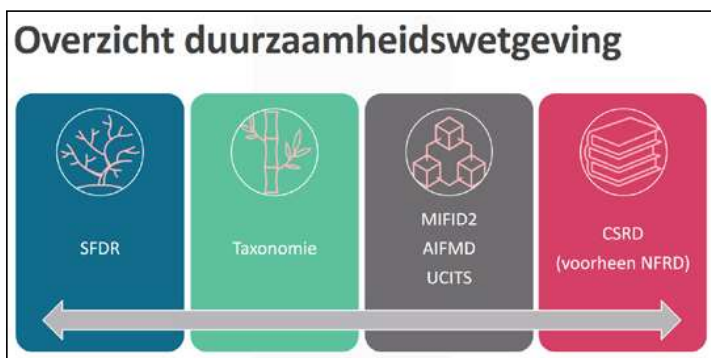
- hoe duurzaamheidsrisico's geïntegreerd worden in beleggingsprocessen;
- de gedragslijnen over die duurzaamheidsrisico's;
- duidelijkheid geven over het beloningsbeleid rondom duurzaamheidsrisico's; en
- of en zo ja hoe je als adviseur ongunstige effecten op duurzaamheid meeneemt in je beleggings- of verzekeringsadvies.

Vanuit mijn langjarige interesse en specialisatie in duurzaam beleggen heb ik me uitgebreid verdiept in deze regels die vanuit Europa op ons afkomen. In dit artikel wil ik je dan ook een aantal concrete handvatten meegeven hoe jij met de wetgeving om moet en mag gaan.

EEN KORTE HISTORIE

Tot voor kort werd door een groot deel van de financiers het meeste wat betrekking had over promoten van duurzaamheid weggezet als 'klimaatdrammen'. Nu, anno 2021 is dat beeld – en daar ben ik blij mee – heel snel veranderd. De meerderheid van de mensen is er nu wel van overtuigd dat iedereen en op alle niveaus rap aan de gang moet met dit thema.

Van de EU kunnen we een heleboel vinden. Waar het nu om gaat, is dat er een paar jaar geleden bewust voor gekozen is om de financiële wereld te sturen naar een meer duurzaam beleid. De lijst van regels en wetgeving die daarvoor is opgetuigd en aangepast, wordt nog steeds langer. Termen als NFRD/CSRD, SFDR (met of zonder RTS), artikel 6, 8 en 9 fondsen, MiFID II, AIFMD, UCITS en taxonomie zijn dagelijkse kost bij banken, verzekeraars, pensioenfondsen en vermogensbeheerders.



Bron: 4ESG Consulting

TIJD VOOR ACTIE

Maar deze termen zijn nog geen dagelijkse kost bij financieel adviseurs. Bij het grootste deel van deze belangrijke groep ondernemers blijkt de nieuwe wetgeving gewoon onbekend te zijn. En niet omdat ze geen voorstander zijn van meer duurzaam beleggen, want hier is de afgelopen jaren wel een kentering in te zien. Het is meer een kwestie van: 'Ik heb echt genoeg werk te doen, dus ik hoor het wel als er iets is waar ik mee aan de gang moet'.

Nou, bij deze dan. Lees nog even verder, want dat moment van 'aan de gang moeten' is dus nu aangebroken. Sterker nog, dat moment brak 10 maart 2021 al nadrukkelijk aan... Toen is namelijk het eerste deel van een stuk belangrijke wetgeving in werking getreden, namelijk 'Level 1 van de SFDR'. En die wetgeving geeft aan dat ook jij als financieel adviseur vanaf 10 maart 2021 transparant dient te zijn over duurzaamheid in je beleggingsadviezen.

En het vervolg zit er al snel aan te komen:

- per 1 januari 2022 bijvoorbeeld gaat de 'Taxonomieverordening' concreet worden: hierin staat aangegeven welke investeringen en sectoren behulpzaam zijn voor de transitie naar een duurzame economie. Best boeiend om dit proces te volgen, want er wordt nu volop gebakkeleid over zaken als landbouw, fossiele en kernenergie;
- en op 1 juli 2022 treedt 'level 2' van de SFDR in werking: Waar het nu nog erg algemeen en breed is, moet je dan tot in detail en op allerlei manieren aangeven wat jij wel of niet doet met betrekking tot duurzaamheid.

Let op! De wetgeving zegt dus **NIET** dat je duurzaam of duurzamer moet gaan beleggen. De wetgeving regelt alleen dat je heel transparant wordt in hoe en waarom en waarin je belegt. Wie niet duurzaam belegt, zal alleen wel goed dienen uit te leggen waarom dit zo is en zal moeten kunnen aantonen dat de risico's hiervan in kaart zijn gebracht. Wie er wel voor kiest om duurzaam te beleggen, zal precies moeten aangeven hoe duurzaam dit in feite is en hoe hij dit als adviseur regelt binnen zijn bedrijf.

URGENTIE

De urgentie is dus helder. Maar wat moet je nu precies doen als adviseur? Wat altijd goed werkt, is een lijst met vragen én antwoorden. Laten we aan de gang gaan.



Hubrien Meijaard: 'Adviseurs moeten vol aan de bak.'

Wat moet ik eigenlijk al sinds 10 maart 2021 minimaal geregeld hebben?

Op 10 maart zijn de eerste regels ('level 1') van de SFDR in werking getreden. Dat betekent concreet:

- transparant zijn over het wel of niet meenemen in je beleggingsadvies van ongunstige duurzaamheidsfactoren;
- als je hier (nog) geen rekening mee houdt, moet je aangeven of je dat in de toekomst wel gaat doen en per wanneer;
- informatie verstrekken over hoe jij die duurzaamheidsrisico's integreert in je beleggingsbeslissingsprocedure (de 'gedraglijnen'):
 - op welke wijze maken duurzaamheidsrisico's onderdeel uit van je besluitvormingsproces, beloningsbeleid, beleggingsadvies en/of verzekeringsadvies;
 - wat is je verwachting van de impact van jouw advies voor het rendement van het product;
 - als je denkt dat duurzaamheidsrisico's geen rol spelen, dan moet je daar een duidelijke toelichting op geven;
- aangeven wat voor soort product je hebt:
 - een zogenaamd 'artikel 6' product. Dit zijn niet-duurzame beleggingen, alleen gericht op rendement en tegenwoordig meestal 'grijs' genoemd;

- een zogenaamd 'artikel 8' product. Dit zijn beleggingen die deels rekening houden met ecologische of sociaal-maatschappelijke factoren (ESG's). Naast het financieel rendement moet je ook aangeven wat het maatschappelijk rendement is. En ja, daar kun je inderdaad veel kanten mee op... En dat gebeurt ook in de markt. Vandaar dat er meer specifieke regels en richtlijnen komen per 1 januari en 1 juli 2022. Deze beleggingen worden 'lichtgroen' genoemd;
- een zogenaamd 'artikel 9' product. Hier is het doel om ESG-impact te realiseren. Het financiële rendement is een gevolg. Dit noemen we 'donkergroene' beleggingen.

3 soorten beleggingen

Om die duurzaamheid duidelijk te maken, onderscheidt de EU 3 soorten beleggingen, genoemd naar artikelen die in EU-Verordening 2019/2088 staan:

- **Donkergroen:** Beleggingen die als doel hebben om ecologische en/of sociaal-maatschappelijke impact te realiseren: de artikel 9-beleggingen
- **Lichtgroen:** Beleggingen die deels rekening houden met ESG-factoren: artikel 8 beleggingen
- **Grijs:** Niet duurzame beleggingen: zogeheten artikel 6-beleggingen



Eerst duurzaamheid dan rendement



Eerst rendement dan duurzaamheid



Alleen rendement

Volgens de huidige fondsclassificaties gebaseerd op de SFDR-richtlijnen per 10 maart 2021 zijn de portefeuilles van Stan&Wende 100% gekwalificeerd als artikel-9 beleggingen, dus **donkergroen**.

DUURZAAM ADVISEREN

Waar moet ik de informatie laten zien?

Deze informatie moet zowel op je website te vinden zijn, als in je 'precontractuele informatie' die je aan prospects en klanten verstrekt. Op dit moment kan dat nog redelijk compact en vormvrij. Met de aanvullende regels die volgend jaar in werking treden, zal de informatie volgens vaste formats aangeboden moeten gaan worden.

Waar staat 'SFDR' voor?

SFDR staat voor Sustainable Finance Disclosure Regulation. Deze EU-verordening stelt regels over transparantie vast om zowel de integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsprocessen, als informatieverschaffing aan beleggers te bevorderen. De AFM zegt het kort en duidelijk op de website: "De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiëlemarktdelnemers en financieel adviseurs."

Wat is de 'Taxonomieverordening'?

Dit is een EU-breed classificatiesysteem waarmee je kunt beoordelen of een economische activiteit duurzaam is. Deze verordening gaat in per 1 januari 2022. Omdat hij heel belangrijk is voor de toekomst van sectoren en bedrijven wordt hierover momenteel achter de Europese schermen enorm veel gesteggeld. Genoeg voer voor een apart artikel, ergens eind van dit jaar!

Wat is eigenlijk een duurzame belegging volgens de EU?

In de SFDR wordt een duurzame belegging als volgt omschreven: "een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieu- en/of sociale doelstelling mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken van goed bestuur ('good governance') volgen."

Wat wordt er bedoeld met de term 'duurzaamheidsrisico'?

De EU geeft de volgende definitie: "een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (E), sociaal (S) of governancegebied (G) die, als deze zich voordoet, een wezenlijk ne-

gatief effect op de waarde van de beleggingen kan veroorzaken." Hier wordt dus niet alleen over klimaat en milieurisico's gesproken, maar ook over bijvoorbeeld corruptie, mensenrechten en arbeidsomstandigheden.

Moet ik mijn klanten nu adviseren om meer duurzaam te gaan beleggen?

Nee, dat hoeft niet. Wel gaat medio 2022 geregeld worden (aanpassingen MiFID II) dat je een duurzaamheidsprofiel van je klant moet aanmaken. En op basis van dat profiel (grijs, lichtgroen of donkergroen) moet je dan zijn beleggingen regelen of aanpassen. Een voorbeeld: wil iemand echt impactbeleggen (donkergroen) en bied jij dat niet aan? Dan mag je hem of haar niet laten beleggen in een grijze of lichtgroene portefeuille.

Geldt dit echt voor alle financieel adviseurs?

Nee, dit geldt alleen voor jou als adviseur als:

- je klanten adviseert met beleggingsrekeningen, lijfrente/pensioenrekeningen en/of beleggingspolis-sen;
- jouw kantoor uit minimaal drie medewerkers bestaat. In de eerste basistekst staat 'mensen in loondienst', maar ondertussen is juristen wel duidelijk geworden dat je dit ruimer moet opvatten, zoals bijvoorbeeld het inhuren van ZZP'ers of partners die met je samenwerken.

Wat is de rol van de AFM bij deze nieuwe duurzaamheidsregels?

De AFM moet zorgen voor naleving van de regels. Voor de invoering van de regels per 10 maart 2021 hebben ze tussen de regels door al aangegeven dat handhaving nog niet bovenaan hun lijstje staat. Er is gewoon nog veel niet duidelijk genoeg, zowel voor hen als voor adviseurs. Maar die duidelijkheid komt er nu rap aan. Dus dan kun je ervan uitgaan dat er in 2022 wel goed naar gekeken gaat worden.

CONCLUSIE

De tijd van achteroverleunen op het gebied van duurzaamheid is ook in de financiële wereld echt voorbij. De meeste adviseurs zullen gewoon de tweede helft van dit jaar en de eerste helft van 2022 vol aan de bak moeten om te zorgen dat ze gaan voldoen aan de nieuwe regels.

Gelukkig zijn er meerdere partijen waar je als adviseur terecht kunt voor meer informatie, zoals banken, vermogensinstellingen of verzekeraars en 'wij van Stan&Wende'. Ik wens je veel succes! ■

Hubrien Meijaard is onafhankelijk financieel lifeplanner en partner in Stan&Wende-duurzaam beleggen.

'Het moment van **aan de gang moeten**, is voor financieel adviseurs nu aangebroken'