

« SFDR-Reglementering »

In navolging van de Klimaatovereenkomst van Parijs in 2015 en de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling van de Verenigde Naties, kwam de Europese Commissie met het actieplan "Financiering van duurzame groei". Hierin werd haar intentie uitgesproken de verplichtingen van fondsbeheerders te verduidelijken en de transparantie op het vlak van duurzaamheid, en dit zowel naar risico's als naar investeringsmogelijkheden, te verhogen met als doel:

- kapitaalstromen te heroriënteren naar duurzame investeringen en zo een duurzame en inclusieve groei te realiseren;
- relevante financiële risico's veroorzaakt door klimaatverandering, uitputting van hulpbronnen, milieuverloeding en sociale problemen te beoordelen en beheren;
- transparantie en langetermijndenken in financiële en economische activiteiten te bevorderen.

Gezien de hoogdringendheid van het klimaatdebat werd het noodzakelijk om onverwijld te handelen om kapitaal te mobiliseren, niet alleen via overheidsbeleid, maar ook via de financiële sector.

Hiertoe verscheen in het Publicatieblad van de Europese Unie op 9 december 2019 Verordening (EU) 2019/2088 die de publicatie van duurzaamheidsinformatie in de financiële sector oplegt (hierna de SFDR- Sustainable Finance Disclosures Regulation) .

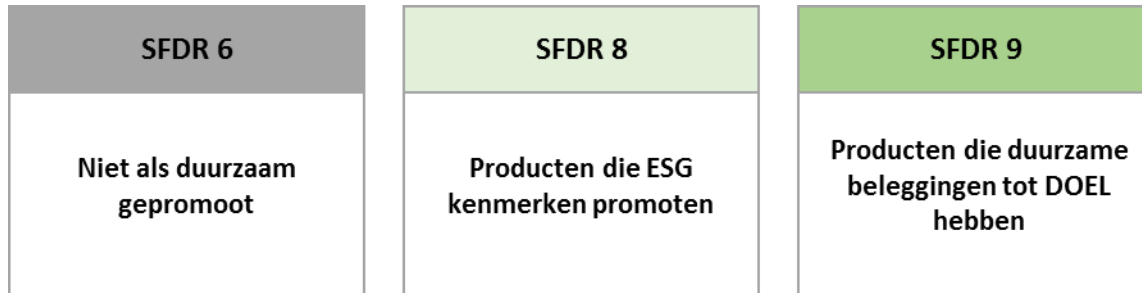
Op 10 maart 2021 traden SFDR en de eerste verplichtingen ervan in werking. Hierdoor wordt de toegang tot duurzame financiering en producten die ecologische en sociale criteria bevorderden makkelijker gemaakt. Vanuit een regelgevend oogpunt omvat SFDR twee niveaus.

Het eerste niveau biedt een algemeen en kwalitatief kader om de transparantie te verbeteren. Actoren in de financiële markten en financieel adviseurs zijn verplicht om specifieke informatie te publiceren rond hoe ze duurzaamheidsrisico's integreren in hun beleggingsprocessen.

Het tweede niveau, van toepassing vanaf 2022, stelt eisen op het vlak van kwantitatieve gegevens, met name rond het rekening houden met negatieve effecten op vlak van duurzaamheid.



In de SFDR-verordening worden fondsen in drie mogelijke categorieën geklasseerd: artikel 6, artikel 8 en artikel 9. Onder artikel 6 van de SFDR-verordening vallen de fondsen die geen duurzame of ESG-criteria (Environment, social and governance) bevorderen. Artikel 8 heeft betrekking op fondsen die milieu- en/of sociale kenmerken bevorderen. Artikel 9 heeft betrekking op fondsen met een duurzame beleggingsdoelstelling. Aan deze 3 categorieën is een kleurcode gekoppeld, respectievelijk "grijs", "lichtgroen" en "donkergroen".



Orcadia AM, die sinds haar oprichting de ambitie heeft om een referentie te worden op vlak van maatschappelijke verantwoordelijkheid door verantwoord beleggen en duurzaam gedrag met elkaar te verzoenen, heeft haar drie Sicavs "Protea Orcadia Global Sustainable Balanced", "Protea Orcadia Global Sustainable Dynamic" en "Protea Orcadia Equities EMU Ex-Fossiel" geklasseerd onder artikel 8 van de SFDR-verordening.

Waarom niet streven naar artikel 9? Omdat, ons inziens, artikel 9 ENKEL fondsen van het type "impact" zou moeten omvatten. Impactfondsen worden opgericht om bedrijven te ondersteunen waarvan de hoofddoelstelling is: werken aan het oplossen van een sociaal of milieuprobleem in een specifiek domein, zoals biodiversiteit, klimaatopwarming, gendergelijkheid of de toegang tot gezondheidszorg of onderwijs te ondersteunen. De middelen die worden ingezet om dit sociale of ecologische probleem aan te pakken, moeten duidelijk en meetbaar zijn. Daarom, nog steeds naar onze mening, is artikel 9 niet bedoeld voor fondsen met een SRI (Socially Responsible Investment) of ESG (Environmental, Social and Governance) label. Dit type fondsen belegt over sectoren heen op een zeer gediversifieerde manier in de best beoordeelde bedrijven (of het minst slechte, afhankelijk van de strengheid van de toegepaste eisen) op alle relevante criteria op vlak van milieu, sociale rechten en bestuur. Hoewel Orcadia AM erkentelijk is voor de maatschappelijke ambitie van impactfondsen met een focus op een bepaald thema en ze toejuicht, heeft ze er voor gekozen niet te verzaken aan de liquiditeit en de diversificatie van de beleggingen die ze voor rekening van haar klanten doet.

Indien, zoals te verwachten valt, de marktstandaard die zich in de komende kwartalen zal vormen minder restrictief zou zijn waardoor voor deze categorie ook breed gediversifieerde SRI- of ESG-fondsen in aanmerking komen, zal Orcadia AM vanzelfsprekend het nodige doen opdat zijn fondsen in deze categorie zouden vallen.