

oppervlakkige of in het geheel geen informatie op dit vlak te verstrekken.

En zelfs als bedrijven informatie geven over klimaatimpact dan kan dit op zoveel verschillende manieren dat vergelijken en inschatten van risico's bijna ondoenlijk is voor beleggers. Duidelijke standaarden ontbreken en dat maakt vergelijking van risico's buitengewoon lastig.

Een door de G20 ingestelde commissie moet een einde maken aan het veelvoud van rapportsystemen voor klimaatrisico's door ondernemingen. Deze Taskforce on Climate-related Financial Disclosures, onder leiding van zwaargewicht Michael Bloomberg, wil standaarden ontwikkelen voor bedrijven om te rapporteren over klimaatrisico's. De VEB zal er komend jaar bij Nederlandse beursfondsen op aandringen om duidelijkheid te verschaffen op het gebied van klimaatimpact en onderzoeken of



EEN TASK-FORCE ONDER LEIDING VAN MICHAEL BLOOMBERG GAAT STANDAARDEN ONTWIKKELLEN VOOR RAPPORTAGES OVER KLIMAAT-RISICO'S

ondernemingen de inspanningen van de Taskforce in praktijk brengen.

GROENE OBLIGATIES

Standaarden zijn ook nodig in de markt van zogenoemde groene obligaties, leningen die bedrijven uitgeven om specifieke milieuvriendelijke projecten te financieren. Partijen als Blackrock verwachten dat deze *green bonds* in de toekomst een centrale rol zullen spelen in pogingen om via financiering CO₂-uitstoot te verlagen. De markt voor groene obligaties groeit snel, maar de huidige omvang van circa 40 miljard dollar is erg bescheiden. Een paar belangrijke kwesties staan snelle verdere groei in de weg. Om met de meest essentiële te beginnen: er is geen consensus wanneer een obligatie als groen beschouwd mag worden. Plat gezegd kan een partij schuldpapier uitgeven en deze als groen bestempelen zonder dat duidelijk is op welke

manier de te financieren projecten als duurzaam kunnen worden bestempeld. Dergelijke onduidelijkheid kan charlatans aantrekken die gebruikmaken van *green washing*, de praktijk waarbij projecten duurzamer worden voorgesteld dan deze daadwerkelijk zijn. Van kwade opzet hoeft overigens lang niet altijd sprake te zijn. Kernenergie bijvoorbeeld wordt in Frankrijk gezien als een schone energiebron en zou om die reden in aanmerking kunnen komen voor groene financiering, terwijl andere landen deze activiteiten nadrukkelijk hebben uitgesloten.

Een ander probleem is gebrek aan duidelijkheid over de uitwerking van groene obligaties. Want wat zijn de gevolgen als een project toch niet zo CO₂-arm blijkt te zijn als vooraf beloofd, wie controleert dat en hoe onafhankelijk is dat toezicht?

Duidelijke standaarden voor groene obligaties zijn essentieel om vertrouwen te kweken in de groene obligatiemarkt. Het is daarbij schipperen, want te veel regelgeving zal leiden tot extra kosten voor de uitgevers van groen schuldpapier en daarmee een deel van de aantrekkingskracht wegnemen.

De huidige investeerders in groene obligaties zijn vanzelfsprekend positief gestemd. Twee fondsmanagers van Amundi, een van de grootste vermogensbeheerders van Europa, noemen toenemende transparantie van groene obligaties 'een trend' in een gesprek met beleggingssite Fondsnieuws. Amundi lanceerde onlangs het *Impact Green Bond-fonds*. Met het geld van beleggers wordt geïnvesteerd in obligaties van duurzame projecten, waarvan Amundi zelf de CO₂ 'footprint' meet en terugkoppelt aan beleggers. Amundi zegt het fonds mede opgericht te hebben vanwege toenemende behoefte aan dergelijke producten bij klanten, zoals pensioenfondsen. Het *Impact Green Bond-fonds* staat ook open voor particuliere beleggers, maar op de door

EEN GREEP UIT HET AANBOD VAN DUURZAME TRACKERS

	Doorlopende kosten (% van ingelegd vermogen)	Gemiddeld rendement per jaar (%)...	...over welke periode?
AANDELEN LARGE-CAP EUROPA			
BNPP Easy Low Carbon 100 Europe ETF	0,60%	10,14%	5 jaar
BNPP Easy MSCI Europe ex Controversial Weapons ETF	0,26%	-	-
iShares MSCI Europe SRI	0,30%	9,97%	5 jaar
Lyxor ETF Finvex Sustainable Low Vol Europe	0,60%	-9,70%	1 jaar
TER VERGELIJKING MET NIET-DUURZAAM			
iShares STOXX Europe 600	0,20%	10,43%	5 jaar
AANDELEN LARGE-CAP WERELDWIJD			
Amundi ETF MSCI World Low Carbon	0,25%	1,08%	1 jaar
BNPP Easy MSCI World ex Controversial Weapons ETF	0,26%	-	-
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened	0,60%	11,98%	5 jaar
Think Sustainable World ETF	0,30%	10,51%	3 jaar
UBS ETF MSCI World SRI	0,38%	8,67%	3 jaar
TER VERGELIJKING MET NIET-DUURZAAM			
iShares Core MSCI World	0,20%	14,87%	5 jaar

Bron: Morningstar, 5-12-'16. Niet alle fondsen bestaan lang genoeg om dezelfde rendementshistorie te tonen

De kosten van duurzame indexfondsen zijn niet extreem hoog. De wereldwijd beleggende trackers van Think ETF's en Amundi rekenen respectievelijk 0,3 procent en 0,25 procent per jaar. Dat is niet eens zoveel meer dan de kosten die jaarlijks worden gerekend voor de niet-duurzame iShares Core MSCI World. Op het gebied van rendementen valt niet voor alle getoonde trackers dezelfde informatie te geven, aangezien sommige fondsen recent gelanceerd zijn.