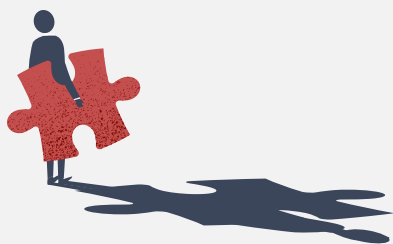
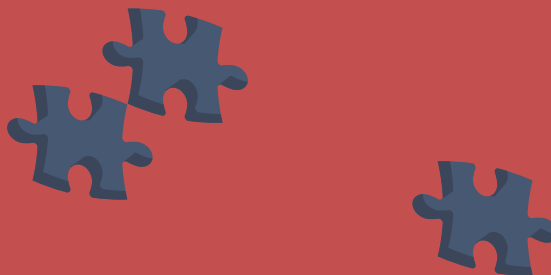




Belgische
Federatie van
Filantropische
Stichtingen VZW

Werkgroep Asset Management



**De maatschappelijke impact verhogen
van het vermogen beheerd door mijn stichting:**

Waarom extra-financiële criteria integreren?

Lijst van publicaties

Hoe samenwerken met mijn vermogensbeheerder? - Maart 2024

Waarom extra-financiële criteria integreren? - Maart 2024

Inhoudstafel

5	1. Over deze handleiding
5	1.1. Doelstelling
5	1.2. Ontwikkeling
5	1.3. Evolutie
6	2. Waarom extra financiële criteria integreren in mijn beleggingen?
	10 redenen
6	2.1. Omdat de sociale en ecologische situatie onomkeerbaar is
6	2.2. Omdat mijn stichting door al haar middelen te mobiliseren haar globale impact kan vergroten
7	2.3. Omdat de missie van mijn stichting versterkt
7	2.4. Omdat het investeren van het vermogen van mijn stichting een krachtige hefboom is voor verandering
8	2.5. Omdat stichtingen een belangrijk potentieel en bijzondere voordelen hebben
8	2.6. Omwille van coherentie, om 'het risico van investeringen in strijd met mijn missie te beperken
8	2.7. Omdat beleggen met ESG-criteria niet betekent dat u op rendement moet inleveren
9	2.8. Omdat beleggen met ESG-criteria helpt om te anticiperen op financiële risico's
9	2.9. Voor mijn reputatie, gezien de toenemende verwachtingen van de activiteiten van stichtingen
9	2.10. Omdat iedereen meedoet aan duurzame financiering
10	3. Veelgestelde vragen... Welke antwoorden geven?
10	3.1. Ik vertrouw de financiële sector niet om actie te ondernemen op vlak van duurzaamheid
10	3.2. ESG-ratings van bedrijven waarin belegd kan worden zijn onbetrouwbaar
11	3.3. Het is onmogelijk om duurzaam te investeren in een niet-duurzame wereld
11	3.4. Groene financiering is overal, maar onze missie is sociaal
12	3.5. Maatschappelijk verantwoord of duurzaam beleggen: we begrijpen er niets van

Over deze handleiding

1.1. Doelstelling

Het doel van deze handleiding is om stichtingen te helpen na te denken over de waarden, doelstellingen en argumenten om extra-financiële criteria met name ‘maatschappelijke’ criteria in te bouwen in het beheer van hun vermogen.

Hoewel deze publicatie specifiek is ontworpen voor filantropische stichtingen, kunnen veel van de gepresenteerde principes, strategieën en adviezen ook worden toegepast door andere soorten organisaties die beschikken over aanzienlijke activa en die streven naar een beheer dat gericht is op maatschappelijke doelstellingen (bijv. non-profitorganisaties, andere instellingen zonder winstoogmerk, enz.)

In een wereld die geconfronteerd wordt met grote maatschappelijke en milieu-uitdagingen, wordt elke stichting aangemoedigd om al haar middelen in te zetten ten dienste van haar specifieke missie van algemeen belang, uiteraard, maar ook van haar bredere sociale verantwoordelijkheid. Vandaag de dag kan het beheer van financiële activa niet beperkt blijven tot puur economische of financiële overwegingen. De integratie van extra-financiële criteria in de beleggingsstrategie van stichtingen wordt steeds belangrijker, of het nu gaat om het afstemmen van hun beleggingen op hun maatschappelijke waarden, het beperken van ESG-risico's (Environment, Social, Governance) of het bijdragen aan het behalen van de Sustainable Development Goals (SDG's).

In deze publicatie worden de fundamentele redenen overlopen waarom het voor stichtingen essentieel is om de **maatschappelijke impact** van hun vermogen onder beheer te **verhogen** en zo bij te dragen aan een duurzame en rechtvaardige toekomst.

NB: Houd er rekening mee dat deze versie van het document (maart 2024) meer specifiek ingaat op verantwoordelijk beleggen, duurzaam investeren en, gedeeltelijk, impact investing. Deze versie gaat niet dieper in op *impact-first* / strategieën (uitleg ⁽¹⁾).

1.2. Ontwikkeling

De werkgroep “Vermogensbeheer” van de Belgische Federatie van Filantropische Stichtingen (BFFS) wil de uitwisseling van kennis en goede praktijken tussen stichtingen aanmoedigen om extra-financiële (maatschappelijke) criteria te combineren met financiële bij het beheer van hun vermogen.

Deze “handleiding” is voornamelijk gebaseerd op de bevindingen die de Werkgroep over de periode 2021-2023 heeft gemaakt en die hieronder vallen. Het is opgesteld door de Stichting voor Toekomstige Generaties, die de werkgroep heeft geïnitieerd en voorzigt, met de steun van het secretariaat van de BFFS.

1.3. Evolutie

Vragen of suggesties voor verbeteringen zijn welkom en kunnen worden gestuurd naar het secretariaat van de Federatie op info@stichtingen.be

Dit document zou in de toekomst kunnen evolueren om dieper in te gaan op de belangrijkste kwesties met betrekking tot een strategie die verschillende vormen van impactinvesteringen omvat, of impact voorrang krijgt op rendement (impact-first investing) of op dezelfde manier wordt beschouwd als rendement (impact-driven investing): meetbaarheid van impact, complementariteit van impact, impact first-investeringsstrategieën in financiële en extra-financiële termen.

⁽¹⁾ Zie andere handleiding “De maatschappelijke impact verhogen van het vermogen beheerd door mijn stichting: Hoe samenwerken met mijn vermogensbeheerder” (Stuk “Het jargon van duurzaam financieel beheer ontdekken”).

02

Waarom extra financiële criteria integreren in mijn beleggingen? 10 redenen

2.1. Omdat de sociale en ecologische situatie onomkeerbaar is

Het laatste rapport van het IPCC (het Intergovernmental Panel on Climate Change van de Verenigde Naties), gepubliceerd in 2023, waarschuwt voor de rampzalige gevolgen van de opwarming van de aarde: branden, overstromingen en hittegolven. Ze stellen dat *“het tempo en de schaal van wat tot nu toe is gedaan en de huidige plannen onvoldoende zijn om klimaatverandering tegen te gaan”*.

Over sociale kwesties wordt elk jaar in het rapport van de NGO Oxfam ⁽²⁾ aangetoond hoe de ongelijkheid toeneemt: op wereldschaal heeft de rijkste 1% bijna twee derde van alle nieuwe rijkdom die sinds 2020 is gecreëerd, of 42.000 miljard dollar, naar zich toe getrokken. Volgens Oxfam leven in 2022 bijna 700 miljoen mensen in de wereld in extreme armoede, dat wil zeggen met minder dan 2,15 dollar per dag ⁽³⁾. Meer in het algemeen, is er tussen 2014 en 2030 tussen de

90 en 100 miljard euro aan investeringen nodig om de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN (SDGs) te halen ⁽⁴⁾.

Het financieel systeem en de manier waarop we investeren hebben gevolgen voor deze ecologische en sociale realiteit. Ze kunnen bijdragen aan het verergeren van de problemen... of het versterken van de oplossingen.

2.2. Omdat mijn stichting door al haar middelen te mobiliseren haar globale impact kan vergroten

Volgens het meest voorkomend model van beheer van de middelen van een (grantmaking of distribuerende) stichting richten de meeste medewerkers zich op het uitgeven van een marginaal deel van het totale vermogen - soms maar 4%. De rest van de middelen (financiële activa) wordt beheerd door een klein aantal bestuursleden en toevertrouwd aan externe vermogensbeheerders.

⁽²⁾ [Oxfam \(2023\) La loi du plus riche](#) ⁽³⁾ [Oxfam \(2023\) La pauvreté dans le monde n'est pas une fatalité](#) ⁽⁴⁾ World Investment Report 2014, UNCTAD

In termen van bestuur is het mogelijk dat de beleggingen, zelfs als ze goed worden opgevolgd, minder dan 10% van de volledige tijd besteed aan governance in beslag nemen. De strategische overwegingen zijn hierbij vooral gericht op prestaties en rendement.

Het is goed en gepast voor een dynamische stichting om al haar middelen nog effectiever in te zetten om de uitdagingen aan te pakken waar we voor staan, zoals sociale ongelijkheid, de klimaatcrisis en het verlies aan biodiversiteit.

Wat haar missie ook is, een stichting kan een methodologie toepassen op haar investeringen die, als deze rigoureuze is, haar maatschappelijke impact vergroot.

Zogenaamde maatschappelijk verantwoord of duurzame financiering biedt een grote variëteit aan producten en benaderingen die aan uiteenlopende vereisten kunnen voldoen.

De 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG) bieden bijvoorbeeld een nuttig kader om een investeringsstrategie te koppelen aan één of meer doelen die mogelijk gelinkt zijn aan de missie van de stichting.

2.3. Omdat de missie van mijn stichting versterkt

Stichtingen die actief zijn voor het algemeen belang kunnen zich afvragen hoe investeringen kunnen worden gebruikt om de missie van de stichting te bevorderen.

Stichtingen kunnen niet alleen indirect handelen door financiële middelen te genereren voor subsidies (grants) of andere filantropische activiteiten, maar worden ook uitgenodigd om te onderzoeken hoe hun financiële beleggingsstrategie direct kan bijdragen aan de door hen gekozen maatschappelijke missie.

Deze maatschappelijke missie kan worden begrepen als:

- Hetzij in beperkte zin (specifieke filantropische doelstellingen zoals statutair bepaald): Investeren gericht op dezelfde thema's als de specifieke missie van de stichting;
- Ofwel in ruime zin (doelstellingen van algemeen belang, met of zonder formele erkenning van algemeen belang): Investeren met een positieve impact, of op zijn minst een afwezigheid van negatieve impact, op een hele reeks gebieden,

waaronder gebieden waarop de stichting gewoonlijk niet bewust actief is;

- Of beide: bv. met twee afzonderlijke portfolio's of segmenten in hun investeringsbeleid.

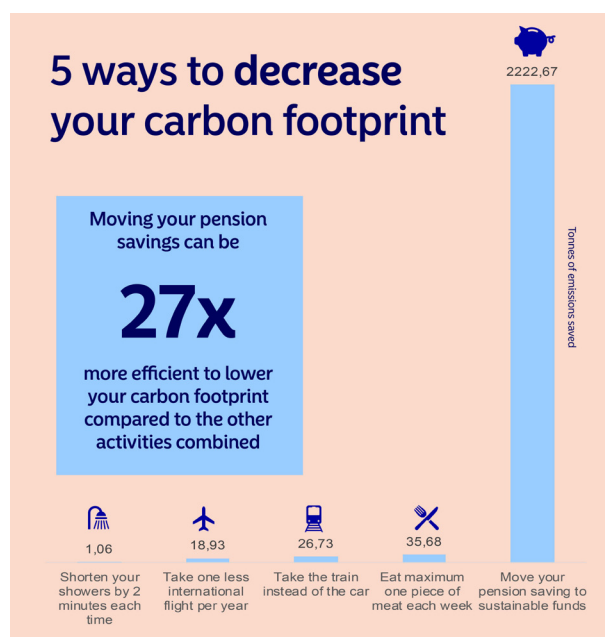
De Stichting kan, als ze dat wil, de verwachtingen aanpassen over haar financiële prestatie in functie van hoe dicht de investering aanleunt bij haar specifieke missie: hoe dichter de investering bij haar missie staat, hoe lager het verwachte financieel rendement van de investering, zelfs tot het punt waarop een 'impact first'-benadering kan worden overwogen.

2.4. Omdat het investeren van het vermogen van mijn stichting een krachtige hefboom is voor verandering

Hoewel het essentieel is om dagelijks acties te ondernemen die de planeet en de mens respecteren, is het duidelijk dat de keuze van waar u het geld van uw stichting in investeert een veel grotere impact kan hebben.

Volgens een onderzoek van de Nordea bank (5), zou uw pensioen overdragen aan een duurzaam fonds 27 keer efficiënter zijn in het verminderen van de klimaatvoetafdruk dan een reeks kleine dagelijkse gebaren.

Door deze logica toe te passen op de investeringen van stichtingen, zou het daarom zeer nuttig zijn om traditionele investeringen over te hevelen naar maatschappelijk verantwoorde of duurzame financiering, of zelfs impact-investing.



(5) Source : Nordea Group Sustainable Finance, How we calculated the 27x efficiency on sustainable savings, <https://www.deutschebank.be/dam/belgium/fr/pdf/Regnestykke-baggrund.pdf>

2.5. Omdat stichtingen een belangrijk potentieel en bijzondere voordelen hebben

Wereldwijd beheren stichtingen 0,5% van het beheerd vermogen (AUM). Dat is veel geld! Stichtingen hebben daarom een fundamentele rol te spelen in het heroriënteren van dit kapitaal naar bedrijven die als doel hebben sociale en milieuproblemen aan te pakken, of in ieder geval de situatie niet te verergeren.

Bovendien is het effect van een verandering in de beleggingsstrategie van stichtingen niet exact proportioneel met hun marktaandeel in het AUM van alle beleggers. Stichtingen hebben specifieke kenmerken (sociale missie, beslissing onafhankelijkheid, financiële autonomie, vermogen om op lange termijn te plannen) die hen, meer dan andere beleggers, de flexibiliteit geven die ze nodig hebben om een leidinggevende rol te spelen en bij te dragen aan innovatie.

In termen van de progressieve transformatie van de financiële wereld is dit ook het geval door:

- Hun financiële investeringsstrategie (weigeren te investeren in problematische activiteiten; investeren in positieve oplossingen voor maatschappelijke uitdagingen, die mogelijk baanbrekend zijn);
- Hun filantropische strategie, via mogelijke acties (subsidies of andere) op het gebied van duurzame financiering (creëren en verspreiden van kennis, methodologische ondersteuning, sensibilisering van burgers en andere belanghebbenden, samenbrengen van betrokkenen, pleitbezorging, enz.).

2.6. Omwille van coherentie, om 'het risico van investeringen in strijd met mijn missie te beperken

Zonder extra-financiële (maatschappelijke) controle door stichtingen op hun investeringen bestaat het risico dat ze bedrijven financieren waarvan het gedrag en de sociale gevolgen in strijd zijn met de waarden, missies en acties van de stichting en haar positionering als speler die het algemeen belang dient. Het risico bestaat dat aan de ene kant wordt afgebroken wat aan de andere kant wordt opgebouwd... op zijn allerminst een gebrek aan coherentie.

De Europese verordening voor duurzaam beleggen (6), vaak de "Taxonomie Verordening" genoemd, bevat het "Do No Significant Harm" (DNSH) principe. Het

doel is om 6 milieudoelstellingen niet te ondermijnen: beperking van klimaatverandering, aanpassing aan klimaatverandering, duurzaam gebruik en bescherming van aquatische en mariene hulpbronnen, overgang naar een circulaire economie, preventie en vermindering van vervuiling, bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen. Dit principe kan worden uitgebreid naar alle 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG).

Door dit principe toe te passen op hun investeringen, kunnen stichtingen een kader creëren om te voorkomen dat hun investeringen datgene vernietigen wat ze met veel geduld hebben opgebouwd via hun filantropische acties als positieve antwoorden op maatschappelijke problemen.

2.7. Omdat beleggen met ESG-criteria niet betekent dat u op rendement moet inleveren

Verschillende onderzoeken naar beleggingsfondsen (7) tonen aan dat maatschappelijk verantwoordelijke producten even winstgevend of zelfs winstgevender zijn dan conventionele beleggingsproducten. De vraag naar de verenigbaarheid tussen duurzaam beleggen en winstgevendheid wordt regelmatig gesteld door financiële spelers en er worden verschillende wegen verkend om te verklaren waarom een duurzame belegging even winstgevend of zelfs winstgevender kan zijn dan een conventionele belegging. Een van de antwoorden op deze vraag geeft een studie (8), door aan te tonen dat een positieve ESG-score (Environment, Social, Governance) van een bedrijf gecorreleerd is met lagere kapitaalkosten, betere operationele prestaties en betere prestaties van de aandelenprijs.

Als voorbeeld heeft de stichting Mistra, gebaseerd in Stockholm, in een rapport een analyse van de prestaties van haar ESG-beheerde mandaten onthuld in vergelijking met referentie producten (9). De stichting concludeert dat de ESG-component een verwaarloosbare invloed heeft gehad op de financiële prestaties van haar portfolio (6 gevallen waarin de portfolio hetzelfde resultaat heeft als de gekozen benchmark, één geval waarin de prestatie beter is en twee gevallen waarin deze iets slechter is). In bijna alle gevallen draagt de ESG-component niet bij aan een hoger risico.

Duurzaam beleggen gaat over het algemeen samen met een gematigd financieel risico en aanvaardbare financiële prestaties op lange termijn. Hierdoor kunnen stichtingen de financiële opbrengsten van hun investeringen in zogenaamd maatschappelijk

verantwoorde of duurzame producten blijven toewijzen aan projecten die in lijn zijn met hun missie.

2.8. Omdat beleggen met ESG-criteria helpt om te anticiperen op financiële risico's

Draagt zorgvuldigheid bij het onderzoeken van extra-financiële criteria bij aan goed financieel beheer? Onderzoek door UNPRI en het United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEPFI) ⁽¹⁰⁾ heeft aangetoond dat het negeren van het klimaat als beïnvloedende factor voor financiële prestaties in strijd zou zijn met de fiduciaire plicht ⁽¹¹⁾.

De term “stranded assets” (gestrande activa) wordt ook gebruikt om te verwijzen naar financiële activa die waarde verliezen door risico's op het gebied van milieu, maatschappij of bestuur. Op lange termijn vormen ze dus aanzienlijke financiële risico's. Zo zou bijvoorbeeld het koolstofbudget dat verenigbaar is met de doelstelling om de opwarming van de aarde te beperken tot 2°C de overgrote meerderheid van de fossiele reserves ‘gestrand’ maken: olie, gas en kolen die letterlijk onmogelijk te verbranden zullen zijn zonder dure koolstofopvang technologie, die op dit moment zelf onzeker is en waarvan de kosten zelfs de economische parameters van fossiele brandstoffen zouden veranderen. Maar de waardering van de activa van oliemaatschappijen is bijvoorbeeld gebaseerd op het idee dat hun geïdentificeerde reserves zullen worden geëxploiteerd. Deze situatie creëert een “koolstofbubbel”.

2.9. Voor mijn reputatie, gezien de toenemende verwachtingen van de activiteiten van stichtingen

Geven stichtingen om hun externe reputatie en wat hun stakeholders van hen vinden? Moeten ze zichzelf strengere normen opleggen dan andere investeerders?

De context waarin stichtingen opereren is aan het veranderen. Stakeholders van stichtingen (personeel, partners, burgers, etc.) verwachten meer transparantie,

maar ook meer consistentie in de manier waarop stichtingen (en andere investeerders en spelers) hun waarden van algemeen belang in al hun activiteiten uitdragen.

Ook regelgevers ontwikkelen zich. Stichtingen profiteren van een over het algemeen gunstig regelgevend kader, met name op het gebied van belastingen, maar niets staat vast.

Vandaag is het niet genoeg - of niet meer genoeg - om goed te doen door anderen financieel te steunen. Het is essentieel voor stichtingen om na te denken over hoe ze hun waarden belichamen in alles wat ze doen, inclusief de manier waarop ze hun vermogen investeren, in volledige transparantie naar hun stakeholders toe.

Vertrouwen opbouwen kost tijd en kan snel worden ontkracht. Om zichzelf niet bloot te stellen aan reputatierisico's, door nalatigheid of het niet ontwikkelen van een strategie die voldoet aan de verwachtingen van stakeholders, kan een heroriëntatie nodig zijn om ervoor te zorgen dat investeringen met dezelfde zorgvuldigheid worden overwogen als financiële steun en andere filantropische acties.

2.10. Omdat iedereen meedoet aan duurzame financiering

De verschuiving naar duurzame financiering heeft enkele decennia lang geleidelijk plaatsgevonden en is de afgelopen jaren sterk versneld dankzij een groeiend bewustzijn van de klimaat noodsituatie en nieuwe Europese regelgeving. Maatschappelijk verantwoorde of duurzame financiële producten zijn niet langer nicheproducten.

Eind 2022 vertegenwoordigden fondsen die ESG-criteria (Environment, Social, Governance) in hun selectieproces opnemen volgens FSMA 33% van het beheerde vermogen ⁽¹²⁾.

⁽⁶⁾ EU-Verordening 2020/852 van 18 juni 2020 tot vaststelling van een kader ter aanmoediging van duurzame investeringen (“Taxonomy Regulation”), die op 12 juli 2020 in werking is getreden.

⁽⁷⁾ [ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies](#), Journal of Sustainable Finance & Investment, 2015

⁽⁸⁾ [From the Stockholder to the Stakeholder, How Sustainability Can Drive Financial Outperformance](#), University of Oxford & Arabesque Partners, 2015

⁽⁹⁾ 2011 review of the sustainable investment performance of external asset managers, Mistra, 2011

⁽¹⁰⁾ [Institutional Asset Owners: Approaches to setting social and environmental goals](#), Global Impact Investing Network, 2021

⁽¹¹⁾ Fiduciaire plicht = een aanvaarding van de verantwoordelijkheid om uitsluitend in het belang van een andere persoon of entiteit te handelen.

Voor de raad van bestuur van een stichting, met betrekking tot het beheer van haar financiële activa, is deze plicht vaak gereduceerd tot het idee om prioriteit te geven aan financieel rendement.

⁽¹²⁾ Belgian public open-ended investment funds Quarterly dashboard, Q4 2022

03

Veelgestelde vragen... Welke antwoorden geven?

3.1. Ik vertrouw de financiële sector niet om actie te ondernemen op vlak van duurzaamheid

De financiële sector wordt regelmatig beschuldigd van greenwashing (of social washing). Het lijkt geen twijfel dat sommige spelers profiteren van de rage rond duurzame financiering om maatschappelijk verantwoordelijke producten aan te bieden zonder serieuze procedures te implementeren.

Gelukkig is er nu een beter kader voor het concept van duurzame financiering. Zo kan u als eerste stap bijvoorbeeld naar financiële producten kijken die kwalificeren als Artikel 8 of Artikel 9 omdat ze ESG-criteria opnemen in het selectieproces van de activa.

Er bestaan ook labels van duurzame financiering voor financiële producten die aan bepaalde specificaties voldoen. En er is ook een Europees eco-label in ontwikkeling.

Sinds 2023 moeten fondsbeheerders aangeven in welke mate hun fondsen zijn afgestemd op de groene taxonomie van de Europese Unie, om aan te tonen in welke mate een portfolio investeert in activiteiten die door Europa als duurzaam worden beschouwd.

Verschillende onafhankelijke maatschappelijke organisaties produceren analyses van duurzame financiering die nuttig zijn voor investeerders. Met name:

- Elk jaar publiceert **Financité** een rapport over de kwaliteit van de maatschappelijk verantwoorde

financiële producten die in België beschikbaar zijn en plaatst de resultaten (variërend van 0 tot 4 sterren) op haar website (13).

- **FairFin** maakt een scan van de banken (14) in samenwerking met Financité, Bond Beter Leefmilieu, CNCD-11.11.11, Amnesty International, Oxfam Belgique, Netwerk Bewust Verbruiken en de CSC-ACV. De Scan van de banken beoordeelt de prestaties van 9 banken die actief zijn in België op 8 thema's met betrekking tot duurzame ontwikkeling. De investeringsstrategie van de bank is een belangrijke factor in deze rangschikking.
- **Ethibel** publiceert in samenwerking met het Federaal Instituut voor Duurzame Ontwikkeling (IFDD) en de Universiteit Antwerpen jaarlijks een studie (15) over duurzaam sparen en beleggen in België.

Deze bronnen, die onafhankelijk zijn van banken en vermogensbeheerders, helpen om het discours van financiële spelers over hun eigen producten in perspectief te plaatsen en dragen eraan bij uw vermogensbeheerders op de juiste manier te bevragen.

3.2. ESG-ratings van bedrijven waarin belegd kan worden zijn onbetrouwbaar

De grote bedrijven waarin u mogelijk kunt beleggen, krijgen een ESG-rating van extra-financiële ratingbureaus. Afhankelijk van hun methodologie worden niet alle bedrijven op dezelfde manier

beoordeeld en kunnen er grote verschillen zijn tussen de ESG-rating van het ene en het andere ratingbureau.

Gelukkig probeert de Europese regelgeving de verslaglegging zoveel mogelijk te harmoniseren en ontwikkelt ze een tool ESRS genaamd (16) die de vergelijkbaarheid van bedrijven moet verbeteren. Daarnaast zal de Europese CSRD-richtlijn (17) een beter kader bieden voor de eigen rapportage van bedrijven over ESG-criteria.

In alle gevallen is het aangeraden om uw vermogensbeheerder te vragen om verschillende extra financiële ratingbureaus te gebruiken om de duurzame activa te selecteren die hij/zij in zijn portfolio's opneemt.

Tot slot kun je je vermogensbeheerder vragen of hij/zij een impact rapport kan maken over de duurzame financiële producten waarin u investeert, zodat u kan zien hoe uw geld bijdraagt aan het verduurzamen van de economie.

3.3. Het is onmogelijk om duurzaam te investeren in een niet-duurzame wereld

Het is waar dat, gezien de vaststellingen aan het begin van dit document, onze economie en de praktijken van de spelers die er deel van uitmaken voor het grootste deel niet erg duurzaam zijn. Het komt er echter op aan hen te helpen zichzelf geleidelijk aan om te vormen, zodat zij op hun beurt de economie omvormen die meer rekening houdt met mens en planeet.

Het is daarom belangrijk om een duidelijk signaal af te geven aan vermogensbeheerders, zodat u beleggingen bijdragen aan de overgang naar een duurzame economie voor huidige en toekomstige generaties.

U kan bijvoorbeeld beleggen in bedrijven die een groot deel van hun investeringen besteden aan de ontwikkeling van duurzame activiteiten (deze gegevens zullen beschikbaar zijn dankzij de Europese taxonomie) of u kan een proces van aandeelhoudersbetrokkenheid aangaan met uw vermogensbeheerder om bedrijven aan te moedigen hun gedrag te veranderen.

3.4. Groene financiering is overal, maar onze missie is sociaal

SRI (duurzaam beleggen) is een combinatie van traditionele fundamentele analyse, betrokkenheid van aandeelhouders en aandacht voor ESG-factoren. Het houdt rekening met alle betrokken partijen en maatschappelijke dimensies (werknemers, aandeelhouders, leveranciers, maatschappij en milieu) bij het selecteren van bedrijven voor de portfolio.

Het is heel goed mogelijk om alleen sociale criteria toe te passen op een maatschappelijk verantwoorde belegging (thema/sector van activiteit; mensenrechten en sociale rechten in het bedrijf en zijn waardeketen; inclusieve praktijken in corporate governance, enz.) Hoewel veel financiële producten milieucriteria promoten, is het bovendien zeer waarschijnlijk dat ze ook rekening houden met een minimum aan sociale criteria.

Tot slot moeten we ook nadenken over onze sociale missie in de breedste zin van het woord, die van een wereldwijde verantwoordelijkheid ten dienste van het algemeen belang: weerspiegelen de investeringen van mijn financiële middelen ook dit algemene belang, naast de toewijzing van inkomsten uit vermogen alleen?

Met dit in gedachten hebben sommige stichtingen met een puur sociaal doel (bijv. gehandicapten) ook een sterk milieu- en klimaatengagement opgenomen in hun beleggingsstrategie, zowel in termen van duurzaam beleggen/ESG als impact-investering. Hun financiële prestatiedoelstellingen variëren dan afhankelijk van hoe dicht ze bij hun specifieke filantropische missie staan.

(13) <https://www.financite.be/fr/article/investissement-durable-isr>

(14) Scan van de banken: <https://bankwijzer.be/fr/scan-des-banques/th%C3%A8mes/transparence/>

(15) Duurzaam sparen en beleggen in België: Actualisatie tot 2022 en nieuwe trends en inzichten, ERSIS, 2023 (<https://www.forumethibel.org/nl/publicaties/ersis-studies>)

(16) ESRS = European Sustainability Reporting Standards

(17) CSRD = Corporate Sustainability Reporting Directive

3.5. Maatschappelijk verantwoord of duurzaam beleggen: we begrijpen er niets van

De wereld van duurzame financiering gebruikt jargon dat als complex kan worden ervaren. Deze complexiteit is een teken van de grote verscheidenheid aan bestaande benaderingen, maar ook van de recente ontwikkeling van uitgebreide regelgeving, die een groot aantal nieuwe acroniemen met zich heeft meegebracht.

Van de aandachtspunten die bijzonder nuttig zijn bij het opstarten van een proces om de maatschappelijke uitdagingen aan te gaan met het vermogen onder beheer van uw stichting, is het raadzaam om onderstaande te begrijpen.

In dezelfde reeks als deze publicatie biedt de publicatie *“Maatschappelijke uitdagingen aangaan met het vermogen onder beheer van mijn stichting: samenwerken met mijn vermogensbeheerder”* (2024) een leidraad voor dit onderwerp.

<u>Belangrijkste aandachtspunten:</u>	Advies in de publicatie <i>“De maatschappelijke impact verhogen van het vermogen beheerd door mijn stichting: Hoe samenwerken met mijn vermogensbeheerder?”</i>
Veelgebruikte termen en hun betekenis: verantwoord, duurzaam, impact beleggen...	2. Het jargon van duurzame financieel beheer ontdekken
De verschillende selectieprocessen inclusief extra-financiële criteria voor het integreren van bedrijven in een portfolio	4.2. Bedrijven selecteren om een verantwoordelijke, duurzame of impact gerichte portefeuille samen te stellen
De verschillende manieren om de ESG-score van deze bedrijven te beoordelen	5.1. De betrouwbaarheid en interpretatie van ESG-gegevens van bedrijven in een portefeuille
De ambities van de vermogensbeheerder met betrekking tot de ESG-kwaliteit van portefeuilles	5.2. De kwaliteit van duurzame portefeuilles

Met dank aan

Deze publicatie is het resultaat van een samenwerking tussen de Belgische Federatie van Filantropische Stichtingen, in het kader van de Werkgroep Vermogensbeheer, en de Stichting voor Toekomstige Generaties.

De medewerkers aan deze publicatie worden hartelijk bedankt:

- **De vertegenwoordigers van de stichtingen die lid zijn van de Werkgroep Vermogensbeheer**, voor het delen van hun vragen en ervaringen tijdens bijeenkomsten van de Werkgroep;
- **Externe sprekers uit de academische wereld, het maatschappelijk middenveld en de wereld van stichtingen**, voor hun waardevolle inzichten en het delen van ervaringen met de Asset Management Working Group: Luc Vanliedekerke (UAntwerpen), Christel Dumas (ICHEC), Thierry Philipponnat (Finance Watch), Romain David (ULiège), Marie-Stéphane Maradeix (Fondation Daniel & Nina Carasso), Idriss Nor (Stichting DOEN), Reynald Jacobs (Steunfonds/Fonds de soutien Marguerite-Marie Delacroix), Tanguy Vanloqueren (Stichting voor Toekomstige Generaties), Sevan Holeman (Impact Finance Belgium & BE.Impact/Solifin);
- **De vertegenwoordigers van de Stichting voor Toekomstige Generaties**, voor het opzetten en voorzitten van de Werkgroep Vermogensbeheer: Benoît Derenne en Tanguy Vanloqueren, alsook voor hun werk bij het ontwerpen, produceren en co-auteurschap van deze publicatie, met de redactionele steun van externe expert Charlaïne Provost;
- **De leden van het secretariaat van de Belgische Federatie van Filantropische Stichtingen**, voor hun vertalingen en het nalezen van deze publicatie: Pascale Van Durme, Héloïse David, Noé Geubels; alsook hun logistieke steun voor het werk van de Werkgroep Vermogensbeheer: Pascale Van Durme, Héloïse David, Noé Geubels, Jeremy Moro, Soraya Belghazi.

Ontwerp: Bram Carton

Met de steun van het Waalse overheidsdienst voor duurzame ontwikkeling (SPW Développement durable)

Uitgever: Belgische Federatie van Filantropische stichtingen vzw
Brederodestraat 21, 1000 Brussel, België - [FBFP / BFFS \(stichtingen.be\)](https://www.fbfps.be)



Creative Commons: Dit werk is onder licentie CC BY 4.0. Kortom, mag u deze publicatie delen en aanpassen voor elk gebruik, op voorwaarde dat u het werk vermeldt en aangeeft of u het hebt aangepast. De volledige licentie is beschikbaar op <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.nl>

Disclaimer: Dit rapport geeft geen specifiek fiscaal, financieel of juridisch advies. Instellingen en individuen worden sterk aangemoedigd om deskundige adviseurs te raadplegen voor elke beslissing met betrekking tot hun investeringen of filantropie. De inhoud van dit document dient uitsluitend ter informatie. De informatie in dit document is gebaseerd op informatie die de auteurs betrouwbaar achten, maar de auteurs garanderen niet dat deze informatie accuraat of volledig is.



Belgische
Federatie van
Filantropische
Stichtingen VZW

[Stichtingen.be](https://stichtingen.be)

info@stichtingen.be

Rue Brederodestraat 21,
B-1000 Brussel

BCE/KBO: 0870.367.340

Belfius BE10 0682 4013 0904

RPR ORB Brussel 0870.367.340