



Duurzaamheidscriteria worden belangrijker bij het beheer van de eigen portefeuilles van de Bank

Integratie van de ESG-criteria in het reservebeheer

De Bank belegt reeds vijftien jaar een klein gedeelte van haar externe eigen reserves – dus niet, bijvoorbeeld, het in het kader van het monetair beleid aangehouden waardepapier – in bedrijfsobligaties in USD. Van bij het begin werd, via een methodologie van zogeheten ‘negatieve screening’, een zeer klein aantal emittenten vanwege duurzaamheidsoverwegingen niet in aanmerking genomen voor mogelijke beleggingen.

Recentelijk werd in de duurzaamheidsstrategie echter een belangrijke supplementaire stap gezet. Er worden nu extra concrete ‘ESG’-criteria (Environmental, Social en Governance) gehanteerd voor de selectie van industriële ondernemingen waarvan in die portefeuille

bedrijfsobligaties kunnen worden aangehouden. Voor industriële ondernemingen zijn dergelijke criteria ongetwijfeld relevant.

De Bank heeft zowel financiële als niet-financiële redenen om in het portefeuillebeheer ESG-criteria te introduceren. Enerzijds worden duurzaamheidsrisico's meestal niet volledig in de traditionele financiële analyse opgenomen, waardoor de integratie van die criteria zou moeten blijven bijdragen tot een effectief risicobeheer. Anderzijds manifesteren ESG-risico's, in het bijzonder de risico's met betrekking tot de klimaatverandering, zich typisch op lange termijn, wat overeenstemt met de investeringshorizon van de Bank. En, ten slotte, zijn centrale banken doorgaans gevoelig voor het begrip ‘ethisch verantwoord beleggen’ vanwege hun maatschappelijke rol in het

financieel systeem. De integratie van ESG-criteria in het relevante deel van de portefeuille is wellicht geen eindpunt, maar een verdere stap in de richting van een duurzamer beleggingsbeleid van de Bank.

Sommige activaklassen lenen er zich weliswaar méér dan andere toe om duurzaamheidsaccenten te leggen. Uiteraard blijven basiselementen zoals liquiditeit en stabiliteit van primordiaal belang in het portefeuillebeheer van de Bank.

Positieve screening

Via ‘positieve screening’ worden enkel nog obligaties in aanmerking genomen van bedrijven met een door een gespecialiseerd extern ratingagentschap toegekende voldoende hoge score wat de ESG-criteria betreft. Om het duurzaam



Investeren in 'Green Bonds'

Voor diverse portefeuilles in eigen beheer belegt de Bank waar mogelijk ook in zogenoemde 'Green Bonds'. Dit type van obligaties wordt uitgegeven door supranationale instellingen, overheden en bedrijven om specifieke projecten te financieren die een gunstige impact op het milieu beogen. Aangezien de ontwikkeling van de Green Bond-markt zich nog in een pril stadium bevindt, hebben die obligaties voorlopig slechts een beperkt aandeel in haar portefeuilles. Door de significante groei van die markt verwacht de Bank echter dat het belang van de Green Bonds zal toenemen.

Een extern beheerder kreeg de opdracht een aandelenportefeuille passief te beheren. Dit specifiek fonds wordt voor een beperkt bedrag belegd in aandelen van grote, op Europese beurzen genoteerde ondernemingen.

De referentie-index, die door een extern bureau op maat van de Bank wordt samengesteld, omvat voornamelijk aandelenmarkten van het eurogebied en neemt, net als de in dollar luidende bedrijfsobligatieportefeuille van de Bank, bedrijven in aanmerking die voldoen aan specifieke ethische normen inzake milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en governance.

Geen losstaand initiatief

Dit is geen losstaand initiatief. Via diverse fora in de overheidssector, zoals het Network for Greening of the Financial System (NGFS), tracht de Bank de vereiste kennis te delen en op te doen om op termijn inderdaad verdere stappen te kunnen ondernemen in het domein 'duurzaam beleggen'.

karakter van de portefeuille te verstevigen en gelet op de groei van het aantal emittenten, werd in 2019 eveneens besloten het relatief belang van industriële ondernemingen in die portefeuille geleidelijk te vergroten.

Portefeuillediversificatie in Europese aandelen

Aangezien de in euro luidende obligaties die de Bank op haar balans aanhoudt, fors waren toegenomen, bleef ze haar portefeuille diversifiëren. Zo stelde ze in de loop van 2019 een nieuwe portefeuille samen.

