

FocusPoint

Green Bonds: liquide beleggingen met impact



- Een liquide beleggingsproduct met impact dat toegang biedt tot een snel groeiende markt
- Een directe en meetbare impact op het milieu
- Volledige transparantie over het gebruik van de opbrengsten
- Geen extra kosten ten opzichte van niet-groene obligaties

Green Bonds: liquide beleggingen met impact

Inleiding

Steeds meer beleggers betrekken duurzaamheid bij de beoordeling van risico's en kansen. Ook bij de invulling van vastrentende portefeuilles spelen milieu, maatschappij en behoorlijk bestuur een steeds belangrijkere rol. Green Bonds bieden als relatief nieuwe beleggingscategorie de mogelijkheid om verantwoord en tegelijkertijd defensief te beleggen.

Wat is een Green Bond?

'Groene obligaties' zijn leningen van bedrijven of overheden waarvan de opbrengst niet wordt gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden maar uitsluitend voor milieuvriendelijke projecten.

Het gaat onder meer om:

- Ontwikkeling van hernieuwbare en alternatieve brandstoffen zoals wind, zon en biomassa
- De bouw of aankoop van duurzaam vastgoed
- Projecten om milieuvervuiling tegen te gaan, bijvoorbeeld door afvalreductie en/of recycling

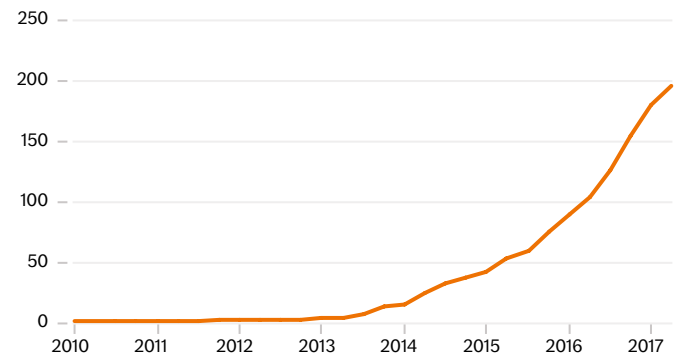
Hoewel de opbrengsten van Green Bonds uitsluitend bestemd zijn voor groene projecten, worden de obligaties gedekt door de gehele balans van de uitgever. De obligaties staan op gelijke voet met gewone ongedekte seniorobligaties. Dit wil zeggen dat beleggers in Green Bonds een vordering hebben op dezelfde onderliggende activa als de houders van andere ongedekte seniorleningen.

Toegenomen liquiditeit dankzij exponentiële marktgroei

De markt voor Green Bonds is de afgelopen jaren exponentieel gegroeid (zie figuur 1). Hierdoor is ook de liquiditeit van de beleggingscategorie fors toegenomen. Green Bonds kregen een sterke impuls met de komst van de Green Bond Principles (GBP) in 2014, waarbij beleggers en uitgevers van obligaties richtlijnen voor Green Bonds overeenkwamen. Daarmee kwam er meer duidelijkheid over de voorwaarden waaraan Green Bonds moesten voldoen.

De markt voor Green Bonds wordt momenteel nog gedomineerd door overheid-gerelateerde uitgevers, zoals supranationale partijen.

Figuur 1: Uitstaande Green Bonds (EUR mrd)



Bron: Bloomberg (mei 2017)

Het aantal nieuwe bedrijfsemissies groeit echter snel. Ook overheden zijn in 2016 begonnen met het uitgeven van Green Bonds. Het universum van de categorie bestaat dus uit een combinatie van overheden, overheid-gerelateerde instellingen en bedrijven. *Figuur 2 toont de kenmerken van de markt voor groene euro-obligaties.*

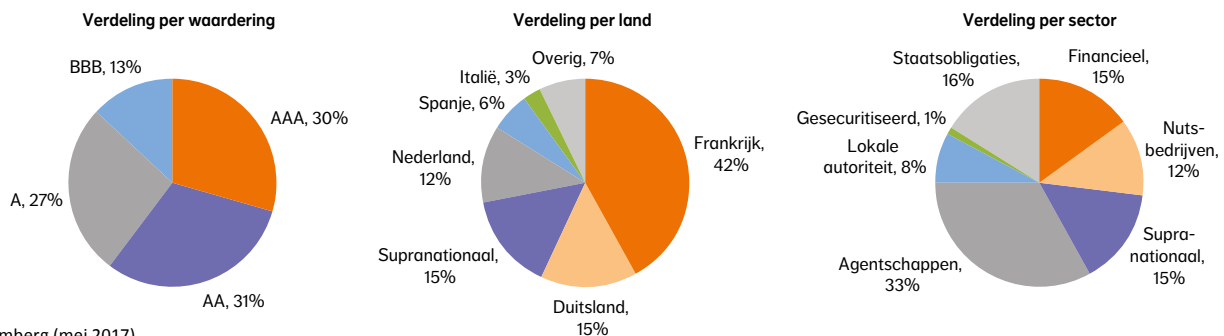
Het verschil tussen 50 tinten groen

De meeste Green Bonds worden beoordeeld door een onafhankelijke partij. Beoordelaars als Sustainalytics, Oekom en Cicero kijken of een Green Bond voldoet aan de internationale richtlijn van de Green Bond Principles. Deze richtlijn kent vier componenten:

- De projecten die gefinancierd worden met de opbrengsten van de Green Bond moeten duidelijke milieuvriendelijke voordelen hebben. Dit wordt beoordeeld door de uitgever (emittent).
- De uitgever moet een proces hebben om dit te controleren. GBP spoort de uitgevers ook aan om dit extern te laten checken.
- De opbrengsten van Green Bonds moeten worden geboekt op een aparte rekening.
- Uitgevers moeten minimaal ieder jaar rapporteren over hun projecten, inclusief de verwachte milieu-impact.

De richtlijnen van de GBP zijn vrijwillig. Daardoor zijn sommige Green Bonds 'groener' dan andere.

Figuur 2: Kenmerken markt voor groene euro-obligaties



Bron: Bloomberg (mei 2017)

Tabel 1: Wel of geen Green Bond volgens de criteria van NN Investment Partners

Criteria	Iberdrola (IBESM 2.5 10/24/2022)	Unibail Rodamco (ULFP 1 03/14/2025)
Gebruik opbrengsten	Ja Hernieuwbare energie valt onder de geschikte categorieën	Ja 'Groen vastgoed' valt onder geschikte categorieën
Proces voor projectevaluatie en -selectie	Ja Criteria en proces van project-selectie zijn gedefinieerd in de obligatie-documentatie	Ja Criteria en proces van project-selectie zijn gedefinieerd in de obligatie-documentatie
Beheer van de opbrengsten	Nee Beheer van de opbrengsten is niet afgeschermd/er is geen apart proces	Ja Het volgen en de bestemming van de opbrengsten zijn omschreven in de documentatie
Rapportage	Ja Jaarlijkse rapportage van milieu-impact extern geverifieerd	Ja Publiceert jaarlijks lijst van gefinancierd vastgoed en van de milieu-effecten van gebouwen
Milieu-rating emittent	Ja E-rating AA	Ja E-rating AAA
Geschikt als NN IP Green Bond	Nee Voldoet niet aan alle 'Green Bond'-criteria van NN IP	Ja Voldoet aan alle 5 'Green Bond'-criteria van NN IP

Bron: NN Investment Partners

NN IP neemt extra stap en richt zich op donkergroen

NN Investment Partners richt zich bij voorkeur op donkergroene obligaties en beoordeelt daarom zelf elke Green Bond-emissie om ervoor te zorgen dat deze aan de minimale eisen van de GBP voldoet. Met deze extra stap wordt geverifieerd hoe groen de uitgever in werkelijkheid is.

Er wordt hierbij onderscheid gemaakt tussen uitgevers die echt een positieve bijdrage aan het milieu leveren en uitgevers die dit alleen maar beweren te doen. Zo hebben verschillende financiële instellingen, die fors beleggen in fossiele brandstoffen, ook Green Bonds uitgegeven. De vraag is echter hoe geloofwaardig een Green Bond is als een groot deel van de balans van het bedrijf is gereserveerd voor de financiering van projecten die schadelijk zijn voor het milieu.

In tabel 1 staan twee voorbeelden van de beoordeling van Green Bonds door NN Investment Partners.

Ook vraagt NN Investment Partners aan de uitgevers van groene obligaties om een kwantitatieve rapportage op te nemen van de impact op het milieu van de projecten die met Green Bonds worden gefinancierd. Denk daarbij aan gegevens over de jaarlijkse besparing op de uitstoot van broeikasgassen of het waterverbruik of het afval dat elk jaar wordt gerecycled. Daarnaast heeft NN IP zich uitgesproken voor meer sturing en standaardisatie bij de rapportage over Green Bonds.

Welke plaats hebben Green Bonds in uw assetmix?

Green Bonds kunnen worden vergeleken met solide bedrijfs- en staatsobligaties. Daarnaast kunnen Green Bonds ook als invulling voor 'impact investing' gezien worden. Er zijn aan Green Bonds geen extra kosten verbonden. Wij verwachten dat de groei van de markt voor Green Bonds verder versnelt en dat de categorie meer richting de 'gewone' bedrijfs- en staatsobligatiemarkten zal bewegen.

Waarom beleggen in Green Bonds via NN (L) Euro Green Bond?

- Projecten gefinancierd met Green Bonds hebben een directe en meetbare impact op het milieu
- Het risico-rendementsprofiel is vergelijkbaar met solide bedrijfs- en staatsobligaties
- Er zijn geen extra kosten ten opzichte van andere obligaties
- NN IP ziet toe op een strikte naleving van de Green Bonds Principles en voert altijd een extra controle uit
- Het NN IP (L) Euro Green Bond belegt 100% in groene obligaties
- Het NN IP (L) Euro Green Bond is tot nu toe het eerste en enige groene obligatiefonds met een LuxFLAG Climate Finance Label

Disclaimer

Deze publicatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst. Hoewel de inhoud van dit document met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De informatie in deze publicatie kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. NN Investment Partners B.V., NN Investment Partners Holdings N.V., noch enig andere vennootschap of onderdeel dat behoort tot de NN Group, noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie. Het gebruik van de informatie in deze publicatie is op eigen risico. Het is niet toegestaan dit document te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van NN Investment Partners B.V. NN Investment Partners B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. NN(L) Euro Green Bond is een subfonds van NN (L) Euro Green Bond, gevestigd te Luxemburg. NN (L) Euro Green Bond beschikt over een vergunning van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het prospectus, het supplement en de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) (met daarin informatie inzake het fonds, de kosten en de risico's) zijn verkrijgbaar via www.nnip.nl. Loop geen onnodig risico: lees het prospectus, het supplement en de EBI voordat u belegt. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving. Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing.