



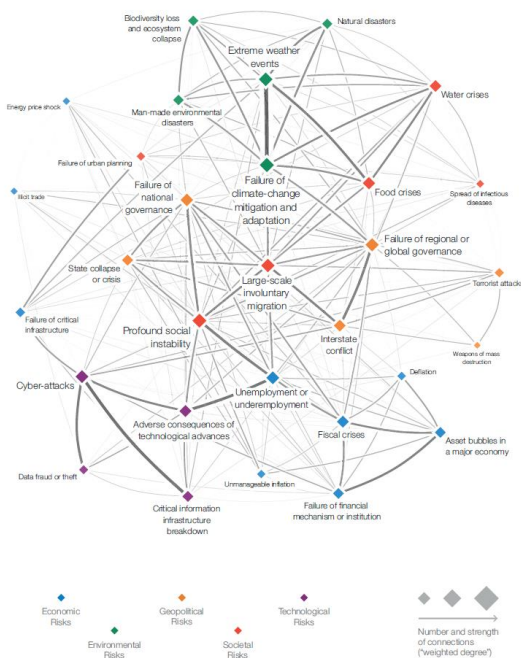
**Van ESG naar SDG:
een multidimensionale blik noodzakelijk**

Beleggen op basis van ESG-criteria was jarenlang gericht op het vermijden van risico. Beleggers beoordeelden het neerwaartse risico voor ondernemingen als gevolg van ESG-schendingen. De laatste jaren heeft zich echter een nieuwe trend ontwikkeld.

Uitsluitend concentreren op neerwaartse risico's volstaat niet meer. De gevolgen van klimaatverandering en schaarste van hulpbronnen zijn doorlopend zichtbaar: orkanen die grote schade aanrichten, stijgende zeespiegels, extreme temperaturen en klimaat- en economische vluchtelingen. In het Global Risk Report 2019 stelt het Wereld Economisch Forum vast dat risico's verbonden aan klimaatverandering en natuurlijke hulpbronnen steeds groter worden (zie Figuur 1). Deze en gerelateerde risico's worden steeds vaker geïdentificeerd en publiekelijk gerapporteerd.

The Global Risks Interconnections Map 2019

Figure III: The Global Risks Interconnections Map 2019



Bron: The Global risks Report 2019 - World Economic Forum (<http://reports.weforum.org>)

Deze publicatie is opgesteld door het aandelenteam van ACTIAM. Dit team bestaat uit negen experts die gezamenlijk over gemiddeld 18 jaar aan beleggingservaring beschikken. Het team is verantwoordelijk voor een totaal beheerd vermogen van ruim € 10 miljard (december 2018).

ACTIAM beheert een vermogen van ruim € 56 miljard en behoort daarmee tot de grootste tien Nederlandse vermogensbeheerders. Met robuuste strategieën en een solide performance trackrecord helpen wij u bij het behalen van uw doelstellingen. Wij bieden duurzame oplossingen aan verzekeraars, pensioenfondsen, banken en distributiepartners en aan particuliere beleggers. We doen dat via actief en passief beheerde beleggingsfondsen, via impact investing, mandaten en ESG-advies (Environmental, Social & Governance).

CONTACT

Marketing & Communicatie

+31-20-543 6777

marcom@actiam.nl

www.actiam.com

Investeerdere kennen steeds meer gewicht toe aan de positieve impact en bijdrage van ondernemingen die negatieve gevolgen voor milieu en maatschappij vermijden of daar oplossingen voor aandragen. Het belang van concrete actie op dit gebied blijkt ook uit de Sustainable Development Goals (SDG's), waar overheden, het bedrijfsleven en de samenleving zich aan hebben gecommitteerd. Dit betreft 17 hoofddoelstellingen met diverse subdoelstellingen, die in 2030 gerealiseerd moeten zijn.

EEN GEMEENSCHAPPELIJK VOCABULAIRE, MAAR NOG EEN LANGE WEG TE GAAN

De SDG's bieden een uniek doelstellingskader en fungeren als een gemeenschappelijk vocabulaire tussen overheden, het bedrijfsleven en beleggers. Omdat de doelstellingen zijn vastgesteld per land, is er enige creativiteit voor nodig om de doelstellingen naar het bedrijfsleven te vertalen. Desalniettemin bieden de SDG's ondernemingen een handvat voor toekomstige investeringen. De SDG's vormen een praktisch uitgangspunt waarmee beleggers de impact van hun beleggingen kunnen meten of in overeenstemming kunnen brengen met ESG-criteria. De Nederlandsche Bank (DNB) vindt dat beleggers een belangrijke rol hebben in de verdere standaardisatie van data en bij ondernemingen moeten aandringen op grotere transparantie en het rapporteren van meer impactparameters. De feitelijke vaststelling van de impact zelf vormt nog altijd een uitdaging. De industrie is het er nog niet over eens hoe die gemeten zou moeten worden.

In Nederland heeft de SDGI (Sustainable Development Goals Investing - een initiatief van de sector in samenwerking met de Nederlandse overheid en DNB) een breed door pensioenfondsen, verzekeraars en banken gedragen methodiek opgesteld om hun bijdrage aan de SDG's te meten. Hierbij ligt de nadruk op positieve impact. Andere initiatieven ter verbetering van de metingen zijn de impactparameters van dataproviders, maar ook de reeds bekende Access to Nutrition en Access to Medicine indices.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



BELANG FUNDAMENTELE ANALYSE

Vanuit financieel oogpunt bieden de SDG's een goede beleggingsmogelijkheid, aangezien ondernemingen met een positieve impact zullen profiteren van snelgroeiende eindmarkten en langdurige gunstige effecten. Zij geven langetermijnbeleggers een indicatie van de miljarden aan publieke en private investeringen die de komende tien jaar zullen worden gedaan. De SDG's kunnen tegen 2030 meer dan 12 biljoen dollar aan marktmogelijkheden op het gebied van voedsel, landbouw, stedelijke ontwikkeling, energie en materialen, gezondheid en welzijn opleveren en 380 miljoen nieuwe banen creëren. In de fundamentele analyse blijft het evengoed van belang om het businessmodel van ondernemingen te beoordelen in de context van marktontwikkelingen en wet- en regelgeving om vast te stellen of er een duurzaam concurrentievoordeel bestaat.

Ook de kwaliteit van het bestuur speelt een rol. Zodra er de overtuiging is dat grondbeginselen van de onderneming de juiste zijn, wordt een prognose afgegeven over het langetermijnrendement. Door ondernemingen conservatief te waarderen kan worden beoordeeld hoeveel groei is verdisconteerd en een prognose worden geven van het rendement op incrementele beleggingen.

VOORBEELDEN



Het Franse Schneider Electric is een goed praktijkvoorbeeld. Schneider Electric is toonaangevend in het digitaal transformeren van energiebeheer en automatisering en heeft daardoor veel te maken met het doorlopende thema "energiebesparing". De onderneming heeft de afgelopen jaren meer dan gemiddelde kapitaaluitgaven gedaan, waardoor het voor wat betreft slimme, energiezuinige elektriciteitsnetten in een sterke concurrentiepositie verkeert. Gezien het groeiend aandeel van hernieuwbare energie en de opkomst van elektrische auto's zal het stabiliseren van het elektriciteitsnet een steeds grotere uitdaging vormen. Het afstemmen van de kapitaaluitgaven op diverse SDG's en haar sterke marktpositie en financiële gezondheid hebben ons overtuigd van de positieve financiële vooruitzichten van deze onderneming op de lange termijn.



Het aan de beurs van Hong Kong genoteerde GCL New Energy Holding daarentegen lijkt op het eerste gezicht interessant, aangezien de afstemming op SDG-doel 7 (Duurzame en betaalbare Energie) vrijwel perfect is. Deze snelgroeiende onderneming exploiteert zonnecentrales in China en is de op één na grootste onderneming op het gebied van geïnstalleerde zonne-energiecapaciteit. Een analyse van de markt waarin de onderneming actief is, laat echter zien dat er sprake is van overcapaciteit in de gehele sector; het verhoogd risico van dalende prijzen kan leiden tot een algemene afname van de winstgevendheid van het bedrijf. Dit is typisch een voorbeeld van een onderneming waar vanwege financiële redenen beter niet in belegd kan worden.

OOK NEGATIEVE IMPACT VAN BELANG

Het is dan ook niet voldoende om alleen te concentreren op de positieve bijdrage van de SDG's. De betrokken ondernemingen moeten ook worden beoordeeld op hun algemene prestaties inzake ESG-criteria om uit te sluiten dat ze serieuze negatieve impact hebben. Een interessante methode om dit vast te stellen, is de toepassing van zogenaamde Planetary Boundaries gebaseerd op onderzoek van het Resilience Center in Stockholm:

1. Klimaatverandering
2. Verlies biodiversiteit
3. Biogeochemische stromen
4. Stratosferische ozon-concentratie
5. Verzuring van de oceanen
6. Zoetwatergebruik
7. Land-systeem-verandering
8. Chemische verontreiniging
9. Aerosols in de atmosfeer

Dit onderzoek geeft aan wat de veilige operationele ruimte is van negen belangrijke aardprocessen qua klimaat en biodiversiteit.

Overschrijding van deze Planetary Boundaries kan exponentiële wijzigingen in het functioneren van het Aardse Systeem in gang zetten, resulterend in disruptieve klimaatverandering. Het is mogelijk deze boundaries te vertalen naar parameters voor een beleggingsportefeuille of op bedrijfsniveau. Een voorbeeld van een activiteit die een nadelige invloed heeft op het milieu is het realiseren en exploiteren van een waterkrachtcentrale in een regio met fragiele biodiversiteit. De risico's die zijn verbonden aan beleggen in deze activiteiten met negatieve impact zijn regelgevingsproblemen, afwaarderingsrisico, boetes en onverkoopte activa.

RAPPORTAGE

Een belangrijk element van impactbeleggen is dat beleggers transparant zijn en zich committeren aan het meten en rapporteren van de sociale en milieuprestaties alsook de voortgang. Het meten van de impact en het daarover verslag doen, vormt echter een uitdaging. Er bestaan verschillende meetsystemen waarmee een indicatie wordt gegeven van de prestaties van ondernemingen en de progressie die zij hebben geboekt. Gezien de beperkingen van de momenteel beschikbare meetsystemen is het essentieel om zelf onderzoek te doen naar meer dan de mate waarin ondernemingen zich committeren aan de SDG's.

VOORBEELD



HYDROTECT
Photocatalytic technology for TOTO

De Hydrotect-coating van het Japanse TOTO Ltd., een toonaangevende producent van sanitair, is hier een goed voorbeeld van. Hydrotect is een unieke, zelfreinigende beschermende coating voor bouwmaterialen zoals keramische tegels. De coating transformeert stikstofoxide tot een minder schadelijke stof, wat betekent dat de lucht in de omgeving wordt gezuiverd en zichzelf reinigt. Dit heeft tot gevolg dat een huis dat is behandeld met deze coating, dezelfde hoeveelheid stikstofoxide zuivert die wordt geproduceerd door 12 auto's die dagelijks rond de 30 km rijden. Merkwaardig genoeg wordt de positieve impact van dit product nog niet volledig uitgedrukt in de ondernemingscores door bestaande reguliere dataproviders.

Alternatieve gegevens zijn zeer belangrijk naast eigen kwalitatieve beoordelingen. Het is noodzakelijk om niet alleen te kijken naar de mate waarin ondernemingen zich committeren aan de SDG's, maar ook naar de neveneffecten en de context waarin ondernemingen opereren. Dit levert voor beleggers verrassende additionele inzichten op! Voor de transformatie van ESG naar SDG is dan ook een multidimensionale blik noodzakelijk.

DISCLAIMER

ACTIAM N.V. streeft er naar om accurate en actuele informatie te leveren van bronnen die als betrouwbaar mogen worden beschouwd. ACTIAM N.V. kan echter niet instaan voor de nauwkeurigheid en volledigheid van de informatie in dit document, hierna aangeduid als 'de informatie'. De informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. ACTIAM N.V. geeft geen uitdrukkelijke of impliciete garanties dat de informatie in dit document juist, volledig of actueel is. ACTIAM N.V. is niet verplicht om fouten of onnauwkeurigheden in de informatie bij te werken of te corrigeren. De informatie is gebaseerd op historische gegevens en is geen betrouwbare basis voor het voorspellen van toekomstige waarden of aandelenprijzen. De informatie is vergelijkbaar met, maar mogelijk niet identiek aan, de informatie gebruikt door ACTIAM N.V. voor interne doeleinden. ACTIAM N.V. garandeert niet dat de kwantitatieve rendementen of andere resultaten van de informatie dezelfde zijn als de potentiële opbrengsten en resultaten volgens de eigen prijsmodellen van ACTIAM N.V. Opmerkingen over risico's met betrekking tot informatie mogen niet worden beschouwd als een volledige openbaarmaking van alle relevante risico's. De informatie mag door de ontvanger niet worden geïnterpreteerd als zakelijke, financiële, investerings-, afdekking-, commerciële, juridische, regelgevende, fiscale of boekhoudkundige adviezen. De ontvanger van de informatie is persoonlijk verantwoordelijk voor de manier waarop de informatie wordt gebruikt. Beslissingen op basis van de informatie zijn voor rekening en risico van de ontvanger.