

DE OVERLAP TUSSEN IMPACTBELEGGEN EN THEMATISCH BELEGGEN

Door Marc Olivier Buffle

Bij impactbeleggen draait het om het creëren van meetbare positieve impact. Dat vertoont veel overeenkomsten met beleggen in duurzame themafondsen, waarbinnen de puurheid van de portefeuille van groot belang is. Wat zijn nu de verschillen en overeenkomsten?

Informatie speelt een doorslaggevende rol op aandelenmarkten. Beleggers hebben al tientallen jaren ervaring met het verzamelen en analyseren van allerlei financiële gegevens. Langzaam maar zeker winnen alternatieve informatiestromen aan belang. Naast informatie over de omzet en de winst van een onderneming wordt ook steeds vaker informatie over duurzaamheidsaspecten verzameld. Goede voorbeelden zijn de CO₂-uitstoot en het waterverbruik.

Aan de hand van dit soort gegevens kunnen beleggers een betere inschatting maken van risico's, zoals die van de invoering van strengere milieuwetgeving. Steeds meer partijen gaan echter een stap verder en kiezen voor impactbeleggen. Volgens de definitie van brancheorganisatie Global Impact Investor Network (GIIN) is dat beleggen met het doel een meetbare positieve impact te hebben op de maatschappij en het milieu. Uiteraard wordt ook het behalen van een financieel rendement nagestreefd.

IMPACTBELEGGEN BEREIKT DE AANDELENWERELD

De term impactbeleggen werd in 2007 voor het eerst gebruikt. In de eerste jaren lag het zwaartepunt op minder liquide en lastig schaalbare beleggingsvormen, maar de afgelopen jaren komt er steeds meer aandacht voor de mogelijkheden om via

beursgenoteerde aandelen positieve verandering op gang te brengen. Per belegde euro is de impact weliswaar minder groot dan wanneer rechtstreeks in een impactoplossing zoals microkrediet wordt geïnvesteerd, maar daar staat tegenover dat investeringen in beursgenoteerde activa veel beter schaalbaar zijn. Zo kan er met meer vermogen een verschil gemaakt worden.

Impactbeleggen op aandelenmarkten vertoont een groot raakvlak met thematische beleggingsstrategieën. Bij thematisch beleggen ligt de focus op marktsegmenten met een groeitempo dat op de lange termijn beduidend hoger ligt dan dat van de wereldeconomie. Als dit segment een duurzaam karakter heeft – zoals bijvoorbeeld de energietransitie, gezond leven of voeding – ontstaat er een grote overlap tussen een themastrategie en de aanpak die kenmerkend is voor impactbeleggen.

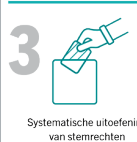
DUURZAME KNELPUNTEN AANPAKKEN

In beide gevallen wordt gericht belegd in bedrijven die bijdragen aan het oplossen van de uitdagingen waar we als mensheid voor staan. Bovendien is bij zowel impactbeleggen als thematisch beleggen 'meetbaarheid' het sleutelwoord. Bij het samenstellen van een thematische portefeuille speelt de puurheidsfactor een beslissende rol. Deze factor meet welk deel van de omzet van bedrijven in de portefeuille afkomstig is uit activiteiten met een directe relatie tot het onderliggende thema. De themafondsen hebben een gemiddelde puurheid van 75%.

Op het eerste oog lijkt het lastig om via het kopen van aandelen op de secundaire markt een duurzaam verschil te maken, maar dat beeld verandert als je kijkt naar de gevolgen van een aandelentransactie. De aankoop stuwt bijvoorbeeld de beurskoers op. Een hogere waardering stelt bedrijven in staat om makkelijker en tegen

Figuur 1: Vijf hoofdpijlars voor duurzaam beleggen en actief aandeelhouderschap

VIJF HOOFDPIJLERS



Bron: Pictet Asset Management

lagere kosten kapitaal aan te trekken voor toekomstige groei. Dit is vooral een voordeel in slechte beurstijden. Themabeleggers focussen op de lange termijn en laten zich niet leiden door het marktsentiment, zodat ondernemingen ook in lastige tijden naar verhouding een goede toegang hebben tot nieuw kapitaal.

FOCUS OP LANGE TERMIJN

Een thema ontvouwt zich over een groot aantal jaren of zelfs decennia. Themabeleggers hebben dan ook een lange horizon. Als een dergelijke partij met overtuiging belegt in een onderneming, is dat een stimulans voor deze onderneming om op de ingeslagen duurzame koers door te gaan. Ook staat het management meer open voor een inhoudelijke discussie over de toekomst. Een aandeelhouder met een focus op de lange termijn is per slot van rekening meer betrokken dan een belegger die voor enkele weken of maanden een positie kiest in een bedrijf. Een tweede reden waarom themabeleggers vaak een luisterend oor vinden bij topmanagers, is dat deze beleggers vaak werken met een geconcentreerde portefeuille. Ze hebben een relatief grote positie in enkele tientallen bedrijven, waardoor ze vaak een van de grotere aandeelhouders zijn.

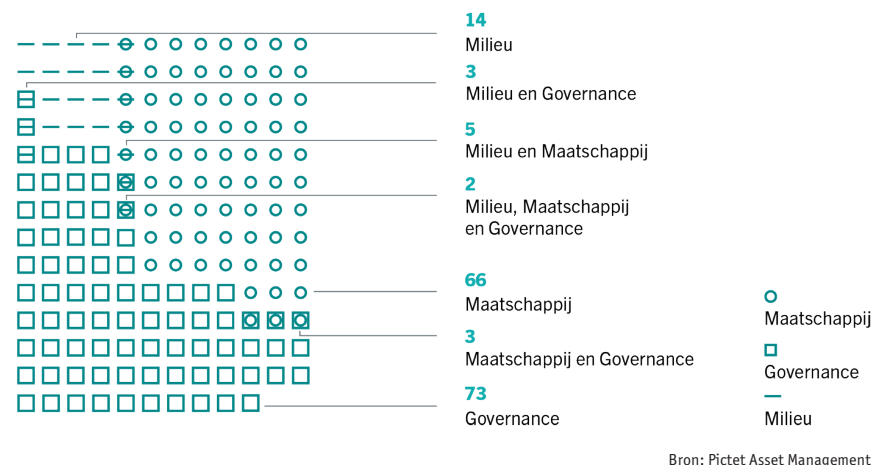
Een duurzame dialoog is vooral effectief in combinatie met actief stemgedrag tijdens een aandeelhoudersvergadering. Hierdoor kan een themabelegger op allerlei manieren invloed uitoefenen: van het verduurzamen van bedrijfsprocessen tot het vrijmaken van kapitaal voor nieuw onderzoek naar duurzame technieken en producten. Als het overleg met bedrijven op de juiste manier wordt gevoerd, kunnen beleggers zowel aandeelhouderswaarde laten groeien als positieve impact creëren.

TRANSPARANTE VERSLAGLEGGING

Een andere manier om positieve verandering in gang te zetten, ontstaat bij beursintroductions. Thematische beleggers krijgen dan de kans om rechtstreeks geld in een bedrijf te steken. Dat gebeurde bijvoorbeeld bij de beursintroduktion van Beyond Meat. Het marktdebuut van de fabrikant van plantaardige vleesvervangers was een van de meest geslaagde beurs-

Figuur 2: Een duurzame dialoog

In 2019 heeft Pictet met 166 bedrijven een gesprek gevoerd over milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheden, governance of een combinatie van deze duurzame onderwerpen.



Bron: Pictet Asset Management

gangen in 2019. Dat succes was een signaal dat er volop kapitaal beschikbaar is voor bedrijven die slimme, duurzame oplossingen in huis hebben.

Een goede rapportage vormt de laatste en belangrijkste schakel bij zowel themabeleggen als impactbeleggen. Een themafonds dat focust op een duurzaam thema en dat de rol aanneemt van een actieve aandeelhouder met een transparante rapportage, is in feite een puur impactfonds. Binnen dit beleggingsuniversum zijn miljarden euro's belegd. Investeerders zijn vaak grote institutionele partijen zoals pensioenfondsen en verzekeraars. Die bewaken de financiële belangen van tienduizenden eindbeleggers. Een transparante verslaglegging die laat zien dat er meetbaar positieve impact wordt gecreëerd, versterkt het duurzame momentum. Het is juist met die bijdrage, dat thema/impactbeleggers op de lange termijn misschien nog wel het grootste verschil maken.

MACHT VAN DE PUBLIEKE OPINIE

De hittegolf van afgelopen augustus was de vijfde in drie jaar tijd. In het verleden zat er regelmatig een periode van twintig of dertig jaar tussen twee hittegolven. Nieuw onderzoek maakt steeds beter zichtbaar wat de nadelige effecten zijn van allerlei schadelijke processen. In 2015 kostte milieuvervuiling bijvoorbeeld negen

miljoen mensen het leven – drie keer meer dan aids, tuberculose en malaria samen.¹

De opkomst van social media heeft iedereen die zich zorgen maakt over de toekomst van onze planeet een platform gegeven om die zorgen te delen. De macht van het publiek leidt soms tot verandering van de prioriteiten van de overheid. Een goed voorbeeld is de wijze waarop activiste Greta Thunberg ertoe heeft bijgedragen dat klimaatverandering bij onder meer de Verenigde Naties een meer prominente plaats op de politieke agenda kreeg.

Deze beweging krijgt in de beleggingswereld vorm door een groeiende vraag naar tastbare resultaten. Het is niet langer voldoende om als beleggingsfonds een duurzame score te halen van vier sterren. In plaats daarvan draait het om het bewust creëren van positieve impact. De focus die daarbij ligt op de meetbaarheid van die impact, is even groot als het belang dat themabeleggers hechten aan de puurheid van hun portefeuille. «

¹ Bron: The Lancet Commission on pollution and health, 19-10-2017

Dit artikel is geschreven door Marc Olivier Buffle, Senior Product Specialist bij Pictet Asset Management.