



**'EEN MONDIAAL  
RAAMWERK  
OM NIET-  
FINANCIËLE  
PRESTATIES  
TE KUNNEN  
VERGELIJKEN  
IS ABSOLUUT  
NOODZAKELIJK'**

vraag op in hoeverre de accountants consequent zijn in hun behandeling van de risico's die opkomen in deze sector."

**9** En de belegger, moet hij selectiever zijn?  
"Dat kan geen kwaad. Maar ook daar moet het bedrijfsleven hen enigszins bij helpen. Neem de situatie rond de *green bonds*. Wij zijn daar een groot voorstander van, maar het zou goed zijn als die rechtstreeks aan de particuliere belegger zouden kunnen worden uitgegeven, want daarmee heb je in deze tijden van minimale rentes in ieder geval wat rendement en je hebt dan niet die hogere kosten van de partijen die er tussen zitten."

**10** Wat is nu concreet nodig in de wereld om beleggers meer inzicht te geven in de risico's die er zijn?

"Er zou veel meer gestuurd moeten worden op transparantie vanuit het management; de toekomst mag onzeker zijn, zeker als het over tientallen jaren vooruit gaat, zoals de gevolgen voor bedrijven van de klimaatverandering. Maar via scenarioanalyses moeten ondernemingen beleggers een hoop meer inzicht kunnen geven. Van de audit-commissies mag verwacht worden dat zij op de *red flags* wijzen en het management uitdagen om zich aan de nieuwe realiteit aan te passen. Er zal ook meer aandacht moeten zijn voor wat *internal audits* aan informatie opleveren. Er wordt nu nog te veel onder de pet gehouden, kijk maar wat er bij bedrijven als Boeing en Vale intern allemaal bekend was over zaken waar de buitenwereld geen weet van had.

Daarnaast is het van belang dat er een mondiaal raamwerk komt om niet-financiële prestaties te kunnen vergelijken, zoals IFRS-regels dat nu doen voor financiële prestaties. Dat zal een kwestie van lange adem zijn, maar absoluut noodzakelijk."



– Column –



## Zwartkijkers

**Bij elke nieuwe nul in het jaartal worden de onheilsvoorspellers wakker.** Ook rond de start van 2020 spiegelen ze ons weer onafgebroken rampspoed voor: van klassenstrijd en corruptie tot klimaatrampen en de Derde Wereldoorlog.

**N**u zullen weinigen beweren dat we aan de vooravond van wereldvrede staan of dat de opwarming van de aarde ons niet voor nieuwe dilemma's stelt. Maar als je de wereld alleen door een gitzwarte bril bekijkt, mis je de enorme successen die we decennium op decennium boeken.

Neem de laatste tien jaar. Sinds 2010 is het aantal mensen dat in extreme armoede leeft gehalveerd en mag voor het eerst meer dan de helft van de wereldbevolking zich tot de middenklasse rekenen. Kindersterfte liep sinds 1990 met de helft terug en aids, de ziekte die eens zo onuitroeibaar leek, is op zijn retour. En met een geleerdheid onder de wereldjeugd van 91 procent lijkt het uitroeien van analfabetisme een kwestie van tijd.

Ook beleggers mogen dik tevreden zijn. Zo steeg de AEX, inclusief herbelegd dividend, met 150 procent (bijna 10 procent per jaar). Wie wereldwijd in aandelen belegde, kwam nog eens 50 procent hoger, terwijl de Amerikaanse beurs met 355 procent iedereen de loef afstak. Zelfs saaie Europese staatsobligaties gingen er het afgelopen

decennium in totaal 50 procent op vooruit. Alleen de meest geconcentreerde belegger die al zijn geld via een spaarrekening aan zijn bank uitleende, kwam bedrogen uit.

Het is waar dat het merendeel van deze beleggingswinsten terecht kwam bij mensen die al veel geld hadden. Die superrijken werden daarom nog rijker, waardoor de ongelijkheid verder is gestegen. En ook buiten het financiële bezien worstelt de mensheid met een aanzienlijk aantal problemen.

Dat neemt niet weg dat het merendeel van de langetermijntrends ondubbelzinnig de goede kant op wijst. Die vooruitgang zou ons hoopvol moeten stemmen dat we, net als in de afgelopen decennia, ook voor onze huidige problemen een oplossing zullen vinden.



**MARIUS KERDEL EN  
JOLMER SCHUKKEN**

zijn oprichters van Triple Partners  
en auteurs van *De Beleggingsillusie*  
[www.debeleggingsillusie.nl](http://www.debeleggingsillusie.nl)