



DE NEGATIEVE PRESTATIES IN DE S EN DE G HALEN DE POSITIEVE SCORES DIE TESLA OP HET GEBIED VAN KLIMAAT HAALT NAAR BENEDEN

die echt duurzaam zijn.

Vanwege de verschillen in aanpak lijkt het niet verstandig om op een enkele duurzame score af te gaan. Ook is het de vraag of de complexiteit van duurzaam opereren, überhaupt wel te vangen valt in een enkel getal.

Op korte termijn kan een belegger die op duurzaamheid wil sturen niet op de score van één partij afgaan, maar zal hij zelf het duurzame karakter van een onderneming moeten onderzoeken, waarbij de duurzame scores een hulpmiddel kunnen zijn. Inzicht in de werkwijze van duurzame rating agencies helpt daar bij.

Het valt te verwachten dat nieuwe regelgeving voor meer duidelijkheid zal zorgen. Een onderzoek dat de Europese Commissie nu uitvoert, zou daarvan weleens de aanzet kunnen zijn. De Commissie onderzoekt onder meer onafhankelijkheid, transparantie en methodologie van duurzame kredietbeoordelaars en kijkt daarbij ook hoe bruikbaar de huidige research is.

Als de Commissie tot dezelfde conclusies komt als de VEB naar aanleiding van het hier beschreven onderzoek, dan kunnen nieuwe verplichtingen niet uitblijven.

Dat de Commissie nieuwe regels niet schuwt, bleek al eerder met de invoering van aanvullende richtlijnen voor aanbieders van duurzame benchmarks, indexen van duurzame aandelen.

Dat de aandacht nu uitgaat naar duurzame kredietbeoordelaars is geen toeval. Europese toezichthouder ESMA waarschuwde eerder al voor het risico dat, met de opkomst van ESG-beleggen, een stormachtige groei van producten en dienstverlening is ontstaan, die ongereguleerd en niet transparant is. Het is de vraag hoe lang de duurzaamheidsbeoordelaars hun eigen meerstemmigheid nog als voordeel voor beleggers kunnen blijven zien.



– Column –

Wonderdokter bij Aegon

De wonderdokter is gearriveerd. **Eindelijk.**

Met maar liefst 99,81 procent voorstemmen werd voormalig NN Group-topman Lard Friese benoemd als bestuursvoorzitter tijdens de aandeelhoudersvergadering van Aegon. Beleggers zullen reikhalzend uitkijken naar betere tijden, want de meesten hebben bakken met geld verloren met hun aandelen Aegon in het afgelopen decennium.

Het is verleidelijk hiervoor scheidend bestuursvoorzitter Alex Wynaendts zondebok te maken. Uiteindelijk was hij zeventien jaar bestuurder, waarvan de laatste twaalf als ceo. Toch waren er verzachtende omstandigheden. Aegon moest zich door de kredietcrisis worstelen en zit gevangen in een tijdperk van lage rentes. In commercieel opzicht kan een levensverzekeraar geen pensioenproducten aanbieden met een gegarandeerde rente. Weinig klanten hebben interesse in een gegarandeerd eindkapitaal op basis van nul procent jaarlijks rendement. De verzekeraar kan ingelegde premies ook niet lekker en met weinig risico laten renderen zolang het effectieve rendement van staatsobligaties negatief is.

Bovendien moet de verzekeraar in de belangrijke

Nederlandse markt nog wat geduld betrachten alvorens klanten de woekerpolissen – vooral verkocht in de jaren negentig – hebben vergeven en vergeten.

En Aegon is groot, heel groot. Met 30 miljoen klanten, bijna 24 duizend medewerkers en honderden miljarden euro aan verplichtingen op de balans, is de wendbaarheid van de onderneming beperkt. De tanker is zo groot, dat het succes van een ceo bij Aegon pas blijkt onder het bewind van zijn opvolger.

Wanneer Friese ooit weer vertrekt bij Aegon zal nog niet blijken of hij de wonderdokter is geweest waar aandeelhouders nu op hopen, maar of Wynaendts die lang geleden toch was.

Hoe gaat het eigenlijk met Kees Storm, de bejubelde Aegon-bestuurder uit de jaren negentig?



ERROL KEYNER

is adjunct-directeur van de VEB