

# Duurzaamheidsbeoordelingen BLIJKEN VAT VOL VERSCHILLEN EN TEGENSTRIJDIGHEDEN



## DUURZAAM ONDERZOEK VAN DE VEB

**Duurzaam beleggen groeit stormachtig.** Tegelijkertijd ontbreekt het aan duidelijkheid hoe duurzaamheid gemeten wordt. Beleggers blijven in verwarring achter, maar de rating agencies, die duurzaamheid beoordelen, zien het probleem niet.

**D**uurzaam beleggen groeit tegen de klippen op. Terwijl in het eerste kwartaal wereldwijd bijna 385 miljard dollar aan kapitaal uit beleggingsfondsen werd teruggehaald, stroomde juist meer dan 45 miljard dollar in ESG-fondsen, beleggingsfondsen dus die zich toeleggen op *environmental* (milieu), *social* (sociaal beleid) en *governance* (goed ondernemingsbestuur).

De populariteit van duurzaam beleggen maakt het voor ondernemingen extra aantrekkelijk om

duidelijk te maken hoe duurzaam ze opereren. Maar hoe maak je dat de markt duidelijk?

Zeker is dat beleggers veel behoefte hebben aan duidelijkheid. Rekening houden met duurzaamheid vereist brede en andersoortige informatie dan bij de traditionele fundamentele analyse. De duurzame belegger kijkt fundamenteel anders naar bedrijven.

Waar de traditionele belegger zijn investering in een onderneming vooral baseert op de geleverde financiële prestatie zelf, zoals uitgedrukt in een balans of in een

winstcijfer, daar zal de duurzame belegger veel meer geïnteresseerd zijn in de wijze waarop die prestaties tot stand kwamen.

Inzicht in die totstandkoming zegt veel over het verdienmodel, en de mate waarin dit toekomstbestendig is. Die vraag staat centraal bij duurzame beleggers. In het bijzonder kijkt de duurzame belegger ook waar eventuele risico's zitten, in het licht van de veronderstelde transitie naar een circulair verdienmodel.

Hoe meer transitierisico's zich in een onderneming of sector voordoen, hoe groter de opgave

\* Dit is het derde onderzoek van de VEB naar duurzaam beleggen.

\* Eerder onderzochten wij duurzame etf's en de kosten van duurzaam beleggen.

\* Deze artikelen zijn voor leden terug te vinden op de website van de VEB.

[www.veb.net](http://www.veb.net)

\* Voor dit onderzoek is gebruikgemaakt van publiek beschikbare documentatie van en over duurzame rating agencies.

\* Ook is een uitgebreide vragenlijst verstuurd naar een aantal aanbieders. ISS-Oekom, Reprisk, Vigeo-Eirisk en MSCI hebben hierop gereageerd.