



‘WE  
VERWACHTEN  
DAT MEER  
ANALISTEN  
EN BROKERS  
HET AANDEEL  
GAAN VOLGEN’

investeers konden richten. Nu het aandeel vrij verhandelbaar is, kan elke particuliere investeerder instappen. We verwelkomen dat sterk, omdat het een uiting van vertrouwen is van lokale beleggers in wat wij doen.”

**15** Zou u overwegen om de hoofdvestiging van het bedrijf te verhuizen van Cyprus naar Nederland?

“Nee, op dit moment niet. We hebben nu een heel kostenefficiënte wereldwijde structuur.”

**16** Van 2017 tot 2020 bedroeg de operationele winstmarge 16 procent. Vorig jaar was het 26 procent en de doelstelling is 25 procent. Is dat op de lange termijn houdbaar?

“Ja, dat is het wat betreft onze belangrijkste producten. In nieuwe productgroepen zoals lasers kan het zijn dat de winstgevendheid lager is. Wij denken echter dat onze ervaring met het beter maken van producten en het terugdringen van kosten, ook zal werken voor die producten.”



— Column —



## Goeddoen met andermans geld

**Je kon erop wachten.** Het jarenlang gestaag groeiende succes van de duurzaamheidsbeweging heeft een tegenreactie opgeroepen.

**I**n de politiek winnen partijen die de risico's en gevolgen van klimaatverandering bagatelliseren. Maar ook op de financiële markten wordt het rempedaal ingedrukt.

Zelfs de grootste scepticus zal respect hebben voor wat de duurzaamheidsbeweging voor elkaar heeft gekregen in slechts enkele decennia. Wat begon met een roepende in de woestijn, is uiteindelijk een massale, mondiale beweging geworden. Het gaat verder dan alleen bewustwording; kijk naar het aantal elektrische auto's en de gestegen energieproductie via zon en wind.

Met wat vertraging bereikte duurzaamheid ook de financiële markten. Het is verstandig dat beursgenoteerde ondernemingen de kansen en risico's van klimaatverandering in beeld brengen. Ze hebben zelfs de plicht hun aandeelhouders te informeren over de gevolgen voor hun toekomstige verdienmodel en risicoprofiel. Hierbij moeten ze rekening houden met dwingende overheidsmaatregelen, waarbij zelfs hun *license to operate* en voortbestaan in gevaar kunnen komen.

Veel professionele partijen die het vermogen van klanten of gepensioneerden beheren, hebben de afgelopen jaren duurzaamheid omarmd. Veelal

onder de paraplu van ESG, waar duurzaamheid, sociale factoren en governance worden meegewogen. Die weging is een uitdaging, niet alleen door meetproblemen, maar vooral omdat de E, S en G soms lijnrecht tegenover elkaar staan. Zo is de sluiting van een verouderde staalfabriek goed voor het milieu, maar pijnlijk voor de lokale staalarbeider.

Waar anders dan in de kapitalistische Verenigde Staten zijn professionele beleggers als BlackRock recentelijk onder vuur komen te liggen. Enkele geschrokken professionals zijn ineens minder stellig in het uitsluiten van beleggingen die niet voldoen aan ESG-criteria.

Pijnlijk. Toch kun je vraagtekens zetten bij professionele beleggers die keuzes maken die verder gaan dan – of zelfs in strijd zijn met – hun mandaat. Het is natuurlijk geweldig wanneer rendement en duurzaamheid hand in hand gaan. Maar als een mandaat dat gebaseerd is op langetermijnrendement ondergeschikt wordt aan eigen morele opvattingen, doen ze goed met andermans geld.



**ERROL KEYNER**

is adjunct-directeur van de VEB