

# BELEGGEN IN EEN VER

Duurzaamheid is onder activistische aandeelhouders al jaren een belangrijk thema. Maar ook voor de 'traditionele' belegger die zich primair richt op het behalen van rendement, is klimaatverandering in toenemende mate een onderwerp dat aandacht verdient. De informatievoorziening over dit onderwerp is echter nog niet op het gewenste niveau.

**D**uurzaamheid neemt elk jaar een prominente plaats in tijdens de aandeelhoudersvergadering bij Shell. Zo ook dit jaar. FollowThis, een 'groene aandeelhouder', plaatste een 'groene resolutie' op de agenda. De activistische club wilde dat het olieconcern de zoektocht naar nieuwe olie- en gasvoorraden zou staken en alle vrijkomende gelden zou investeren in duurzame energie.

De resolutie kreeg weinig steun omdat het tijdspad niet realistisch werd bevonden. Toch staat buiten kijf dat de Shells van deze wereld de komende jaren een duurzaamheidslag zullen moeten maken. Niet alleen omdat deze ondernemingen begaan behoren te zijn met toekomstige generaties, maar ook omdat bestuurders zich naar het belang horen te richten van de onderneming.

## FINANCIËLE RISICO'S

Klimaatverandering en maatregelen ter bestrijding van de opwarming van de aarde kunnen, zeker na de Parijse akkoorden, de winstgevendheid en daarmee de waarde van beursbedrijven in de toekomst flink gaan aantasten. De continuïteit kan zelfs op het spel komen te staan.

Bedrijven zullen dan ook in de komende jaren meer aandacht moeten besteden aan duurzaamheid.

Deze transitie zal gepaard gaan met financiële risico's (transition risks). Hoe langer je als management wacht, en hoe minder geleidelijk de transitie kan plaatsvinden, hoe groter het risico.

Ook voor AEX-bedrijven die in grote mate afhankelijk zijn van activiteiten met een hoge CO<sub>2</sub>-uitstoot (bijvoorbeeld grote, energie-intensieve bedrijven uit de elektriciteitssector, raffinage-industrie, chemische industrie en metaalsector) zal de transitie naar een *low carbon economy* een uitdaging vormen voor het management. Denk hierbij niet alleen aan Shell, maar ook bijvoorbeeld aan staalproducent ArcelorMittal, chemiebedrijven DSM en AkzoNobel, en olieconcern SBM Offshore.

Bedrijven die niet tijdig beginnen, zullen mogelijk gedwongen worden als gevolg van *carbon-cutting regulations* een deel van hun activiteiten te beëindigen. Dit zal kunnen leiden tot een onverwachte afwaardering van de activa die op de balans staan, en koersverliezen voor beleggers.

## INFORMATIEVOORZIENING

Om als belegger of analist een inschatting te maken van de risico's die bedrijven lopen als gevolg van (maatregelen ter voorkoming van) klimaatverandering, en de

*Mayor de Blasio, former mayor Mike Bloomberg & Bette Midler celebrated the planting of one million new trees in NYC. Posing by tree number one million*



Foto: A Katz / Shutterstock.com



## PARIJSE AKKOORDEN

*Vorig jaar is op internationaal niveau een historisch akkoord bereikt over de bestrijding van klimaatverandering, het zogeheten Parijs-akkoord.*

*De doelstelling is om de temperatuurstijging ten opzichte van het pre-industriële niveau beperkt te houden tot 1,5-2 graden Celcius. Daarvoor moet de CO<sub>2</sub>-uitstoot wereldwijd flink worden ingeperkt. Nieuwe overheidsmaatregelen gaan er ongetwijfeld aankomen, en bestaande maatregelen zullen worden geïntensiveerd.*

stappen die zij (van plan zijn te) nemen, is een grote uitdaging.

Beursvennootschappen zijn verplicht materiële risico's te melden in hun financiële verslaggeving, ook als deze betrekking hebben op het klimaat. Toch heerst grote onduidelijkheid bij bedrijven welke informatie moet worden gedeeld met beleggers, en