

De vele tinten groen van duurzaam beleggen

Financieel rendement én een betere, duurzame wereld; steeds meer beleggers zetten hun geld duurzaam aan het werk. Ze hebben **volop keuze, maar het is wel zaak om op de bijsluiter te letten.**

Er schuilt een enorme sturende kracht in hoe en waaraan wij dagelijks ons geld uitgeven. Dat geldt voor consumenten, maar zeker ook voor beleggers die als kapitaalverschaffers een meer directe invloed op het bedrijfsleven hebben.

In toenemende mate laten beleggers naast financiële ook duurzame criteria meewegen. Mogelijk uit afschuw over de vernietiging van leven en ecosystemen uit gedachteloos winstbejag of vanuit het besef dat de milieuproblemen steeds urgenter worden, maar ook omdat roofofbouw economisch geen houdbaar systeem is. De (beleggings-)risico's zijn simpelweg te groot.

Duurzaamheid is hard op weg mainstream te worden. In de beleggingswereld blijkt dat uit een flinke groei in aandelenfondsen, themafondsen, obligatiefondsen en indextrackers die zich duurzaam noemen. Er bestaan inmiddels zelfs duurzame *emerging markets*-fondsen. Maar wat betekent duurzaam in de beleggingswereld? Gaat het ten koste van het rendement? En nog belangrijker: heeft het effect?

UITSLUITING VERSUS BEST-IN-CLASS

Voor de eeuwwisseling was duurzaam beleggen redelijk overzichtelijk. Je kon in Nederland kiezen voor een beleggingsfonds dat bedrijven en sectoren uitsloot wegens een negatieve invloed op milieu of mensenrechten, of voor beleggingsfondsen die ook in de

'foute' bedrijfstakken belegden, maar in de minst slechte bedrijven om zo verandering te stimuleren. Uitsluiting versus best-in-class.

Aanhangers van best-in-class stelden dat uitsluiting gaten slaat in het beleggingsuniversum en dat dit ten koste zou gaan van rendementskansen. Voorstanders van uitsluiting wierpen tegen dat ze een belegging in een wapenbedrijf of oliemaatschappij simpelweg niet konden rijmen met duurzaamheid.

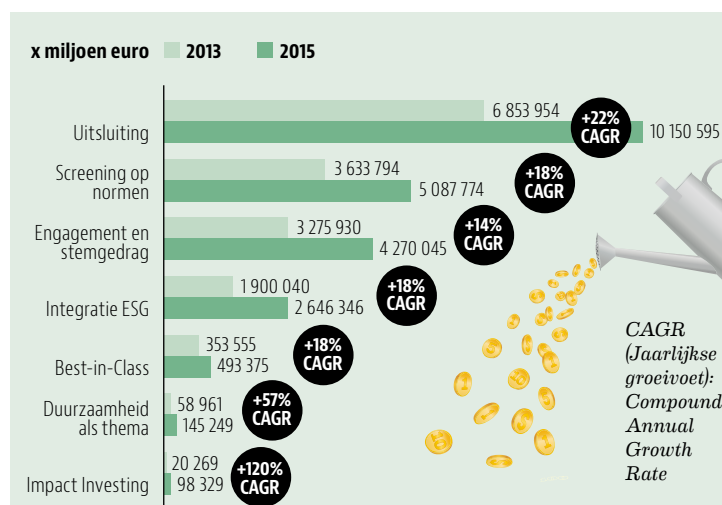
Deze stammenstrijd ligt achter ons, nu steeds meer bedrijven duurzaamheid in hun bedrijfsmodel integreren en duurzaam beleggen is uitgegroeid tot een volwassen en pluriforme markt, met verschillende strategieën. De Europese netwerkorganisatie voor duurzaam beleggen, Eurosif, onderscheidt in een recent onderzoek zeven hoofdstromen (zie hieronder).



OVER DE AUTEUR
Manno van den Berg schreef als financieel journalist 20 jaar over geldzaken en is co-auteur van het boek 'Beleggen is niet eng'.

**STEEDS MEER
BEDRIJVEN INTEGREREN
DUURZAAMHEID IN
HUN BEDRIJFSMODEL.
DUURZAAM BELEGGEN
IS UITGEGROEID TOT
EEN VOLWASSEN EN
PLURIFORME MARKT,
MET VERSCHILLENDE
STRATEGIEËN**

Uitsluiting blijkt in Europa nog steeds de populairste strategie: er is voor circa 10,2 biljoen euro in belegd (de stand per eind 2015). Op de zwarte lijst staan onder meer wapens, tabak, kernenergie, alcohol en dierproeven. Maar inmiddels ook fossiele brandstoffen, tegenwoordig niet zozeer uit ideeële maar uit risico-overwegingen om geen *stranded assets* in portefeuille te hebben, zoals



Bron: Eurosif