



Zeven interessante trends binnen duurzame beleggingen



Auteur(s)
Lloyd McAllister

Gepubliceerd
30 Mei 2023

Lengte
6 r

Een pandemie, oorlog, ongelijkheid en de gestage achteruitgang van het milieu: de wereld gaat gebukt onder een loodzwaar juk. In een dergelijk klimaat is duurzaamheid in het bedrijfsleven en op de financiële markten belangrijker geworden dan ooit tevoren. Daarnaast komen factoren op het gebied van milieu, maatschappij en governance (ESG-factoren) en duurzaam beleggen overal steeds hoger op de agenda te staan.

In deze context bespreekt **Lloyd McAllister, Head of Sustainable Investment bij Carmignac**, zeven thema's die in zijn ogen dit jaar het discours over duurzaam beleggen zullen domineren.

Trend #1

Een verschuiving van klimaatbeloftes naar tastbare resultaten



De inspanningen voor het wereldwijd terugdringen van broeikasgasemissies schieten schromelijk tekort. Daardoor zal het zwaartepunt in het klimaatdiscours verschuiven van langetermijndoelen naar concrete resultaten, innovatie en technologische oplossingen. Er werden stappen in de goede richting genomen nadat de oorlog in Oekraïne ons er pijnlijk bewust van had gemaakt hoe kwetsbaar energiesystemen kunnen zijn voor geopolitieke risico's. Daardoor komen schaalbare technologieën die de energietransitie kunnen bespoedigen centraal te staan en zal de groei van hernieuwbare energie de verwachtingen blijven overtreffen.

Wij verwachten dat er wat betreft reductiedoelstellingen voor de lange termijn, minder beloftes zullen worden gedaan en dat die doelstellingen afhankelijk zullen worden van de vraag of er expliciete regelgeving komt en of consumenten minder vervuilende producten en diensten gaan kopen, naarmate duidelijk wordt in hoeverre het beoogde resultaat daadwerkelijk behaald gaat worden. Daarnaast verwachten we dat transitie van bruin naar groen kritischer gevolgd zullen worden, maar dat deze houding uiteindelijk grotendeels zal plaatsmaken voor berusting zodra beleggers vertrouwd raken met de duur en complexiteit van de energietransitie.

Dankzij de ongelimiteerde belastingvoordelen uit hoofde van de Amerikaanse Inflation Reduction Act zal de invoering van schone technologie in de Verenigde Staten sterk versnellen. Ook van toezichthouders uit de EU en centrale banken verwachten we meer regelgeving en maatregelen, in de trant van het mechanisme voor koolstofgrenscorrectie (Carbon Border Adjustment Mechanism of "CBAM") van de EU.

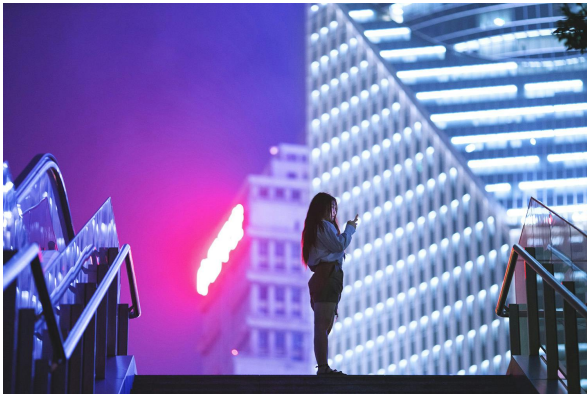
Het belang ervan voor beleggers

Waar er tot nu toe vooral gesproken werd over maatstaven voor de lange en middellange termijn, zoals wetenschappelijk gefundeerde decarbonisatie-doelstellingen, verwachten wij dat de focus zal verschuiven naar de kapitaaluitgaven en operationele uitgaven die nodig zijn om deze doelstellingen te verwezenlijken. Aangezien veel groene technologieën nog in de kinderschoenen staan en de effectiviteit ervan nog niet is bewezen, staat niet iedereen te trappelen om hier fors in te investeren. Financiële prikkels kunnen ondernemingen net dat duwtje in de rug geven om te investeren in sectoren waar de transitie grotendeels uitblijft, zoals cement, staal, luchtvaart, scheepvaart en voeding.

De innovatie in klimaattechnologieën die dit oplevert, biedt ook kansen voor beleggers die hun portefeuilles willen afstemmen op de energietransitie.

Trend #2

'Long in technologie, short in olie' stelt niet meer tevreden



Sinds de vorige crisis was geld goedkoop en werd groei royaal beloond. Het was dus eenvoudig om zich duurzaam voor te doen. In dit klimaat groeide 'long in tech, short in energie' uit tot dé blauwdruk voor een duurzame portefeuille – voornamelijk doordat er hiervoor weinig eenvoudig meetbare maatstaven voor negatieve externe impact zoals koolstofuitstoot bestonden en doordat dergelijke portefeuilles blootstelling boden aan baanbrekende technologieën die de levensstandaard verhoogden. Wij geloven niet dat deze ietwat oppervlakkige benadering zal blijven werken, omdat beleggers hogere verwachtingen koesteren, regelgeving wordt aangescherpt en het marktklimaat verandert.

Het belang ervan voor beleggers

Wij verwachten dat portefeuilles die met het label 'duurzaam' op de markt worden gebracht, duidelijke informatie verschaffen over hoe ze afgestemd zijn op hun cliënten, welke extra voordelen en welke resultaten ze bieden en dat er inzicht wordt geboden in de mate waarin ESG-factoren een rol spelen bij financiële en niet-financiële overwegingen.

Daarnaast gaan we ervan uit dat aantoonbare positieve engagementresultaten een basisvereiste worden in plaats van slechts een pre.

Trend #3

Bestaande definities onder de loep



Duurzaam beleggen is de afgelopen jaren ontaard in een juridisch moeras door de introductie van de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (de SFDR) en de Taxonomieverordening. Toezichthouders en wetgevers brachten de voorbije jaren door met het ontwarren van de wisselwerking tussen financiële, ecologische en sociale systemen en verschillende beleggingsdoelstellingen. Nu het fundament er ligt, zullen ze hierna onder de loep nemen hoe vermogensbeheerders de kleine lettertjes ervan hebben geïnterpreteerd.

Het belang ervan voor beleggers

Wetgevers zullen verder schaven aan de definitie van duurzaam beleggen en we verwachten dat er meer controle komt op het label 'Artikel 8' in de zin van de SFDR en dat die definitie wordt gepreciseerd.

Trend #4



Groeiende verwachtingen voor fiduciaire plicht en materialiteit



De fiduciaire plicht wordt steeds vaker uitgelegd in termen van het welzijn van aandeelhouders in plaats van het vermogen van aandeelhouders. Tegelijkertijd wint ook de trend van stakeholderkapitalisme gestaag terrein. Dit betekent dat er steeds vaker wordt verwacht dat vermogensbeheerders het concept van dubbele materialiteit in hun denkwijze integreren: hierbij wegen ze af in hoeverre de resultaten van een bedrijf beïnvloed worden door ecologische en sociale kwesties én meten ze de impact van het betreffende bedrijf op milieu en maatschappij.

Het belang ervan voor beleggers

Wij verwachten dat cliënten en toezichthouders ESG-kwesties ter sprake zullen brengen die weliswaar minder zwaarwegend lijken voor de waardering van ondernemingen op korte termijn, maar die doorslaggevend zijn voor de langetermijnbeslissingen van beleggers.

Trend #5

Politisering van ESG



In de Verenigde Staten hebben politici uit beide kampen het vuur op ESG geopend. Naar de mening van rechtse politici komt ESG voort uit een groep politieke intriganten die de markten verstoort en financiering wegleidt van kritieke sectoren zoals energie en defensie. Linkse politici beschouwen ESG als het nieuwste slinkse snufje van Wall Street om via greenwashing hogere vergoedingen te kunnen aanrekenen. Toegegeven, in hun argumentatie geven ze de werkelijkheid regelmatig verkeerd of te zeer vereenvoudigd weer, maar als de kritiek objectiever en realistischer wordt, zien wij dat als gunstig. Hoe meer de kritiek aanzwelt, des te meer vermogensbeheerders namelijk genoodzaakt zijn hun benadering te blijven verbeteren en nóg transparanter te worden.

Hoewel de ESG-realiteit in de politieke geruchtenmolen vaak ten onrechte wordt gedemoniseerd, verwachten we dat dergelijke argumenten zullen blijven rouleren in de media. Dat zorgt voor verwarring bij cliënten, en vermogensbeheerders moeten dus helder zijn over hun beleggingsfilosofie en -benadering.

Het belang ervan voor beleggers

We hopen dat steeds meer mensen inzien dat afzonderlijke of collectieven vermogensbeheerders tot op zekere hoogte systeembrede ESG-doelstellingen kunnen realiseren en dat toezichthouders passend beleid moeten schrijven.

Trend #6



De renaissance van de groeistop



De twee belangrijkste economische theorieën op het gebied van duurzaamheid zetten in op een groeistop of op groene groei. Volgens het groene-groeikamp kunnen we op groei van traditionele maatstaven zoals het bbp inzetten en tegelijkertijd acceptabele standaarden voor de wereldwijde broeikasgasuitstoot en levensstandaarden realiseren. Het kamp dat pleit voor een groeistop, is ervan overtuigd dat we op termijn alleen onder een ecologisch plafond kunnen blijven als het grondstoffenverbruik drastisch wordt beperkt. In de loop van 2022 trad de groeistop-theorie steeds meer op de voorgrond, omdat groene groei als niet doeltreffend werd ervaren.

Tenzij de absolute wereldwijde milieuverontreiniging een dalende lijn inzet – wat wij als onwaarschijnlijk beschouwen – wint de groeistop-theorie waarschijnlijk langzaam terrein in het bredere economische discours en in de beleidsvorming van overheden. Bedrijven die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan zaken die als verschijningsvormen van 'overconsumptie' worden gezien, zoals fast fashion en wegwerpplastic, zullen kunnen rekenen op meer aandacht van toezichthouders, consumenten en klanten.

Het belang ervan voor beleggers

Tot nu toe hebben overheden vooral beleid opgesteld om ondernemingen te verplichten hun uitstoot te kwantificeren, maar als de groeistop-theorie aan tractie wint, is het goed mogelijk dat regeringen meer op interventie gaan inzetten. Dit kan verregaande gevolgen hebben voor de financiële langetermijnvooruitzichten van de sectoren die het meest in het middelpunt staan.

Trend #7



Verbreding van de agenda



ESG stond in 2022 vooral in het teken van klimaatgerelateerde regelgeving en de regulering van de financiële markten. Wij zijn ervan overtuigd dat de scope zal worden uitgebreid naar bredere thema's, zoals biodiversiteit en de natuurlijke grenzen van de aarde, in plaats van concrete milieumaatstaven en maatschappelijke kwesties zoals voedselveiligheid, antibioticaresistentie en monopolies.

Het belang ervan voor beleggers

Wij verwachten dat vermogensbeheerders hun resultaten zullen moeten verantwoorden aan de hand van plafonds of budgetten in termen van natuurlijk kapitaal, in plaats van op basis van absolute prestatie maatstaven. Tot op zekere hoogte gebeurt dit al: denk aan initiatieven zoals de koolstofbudgetten voor financiering van de EU en de Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures, maar wij zijn van mening dat deze trend nog verder zal groeien.

Doordat er bredere maatschappelijke kwesties onder de aandacht komen, zullen er moeilijke gesprekken gevoerd moeten worden waar minder vanzelfsprekende 'win-win-wins' voor financieel, natuurlijk én sociaal kapitaal uit de bus komen. In plaats daarvan zal het erop aankomen te overleggen en goede compromissen te sluiten.

Duurzaam beleggen: in ons dna

Het is onze missie om voor onze cliënten waarde te creëren, die tegelijk ook voordelen biedt voor de samenleving en het milieu

[Meer lezen](#)

Belangrijke wettelijke informatie

Reclame. Raadpleeg het document essentiële informatiedocument /prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Dit document is bestemd voor professionele cliënten.

Dit document mag zonder voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd. Het is geen aanbod tot inschrijving, noch een beleggingsadvies. Het is niet bedoeld als boekhoudkundig, juridisch of fiscaal advies, en mag derhalve ook niet als zodanig worden beschouwd. Het is uitsluitend ter informatie aan u verstrekt en het mag niet als betrouwbaar meetinstrument worden gezien voor het beoordelen van de verdiensten van het beleggen in effecten of belangen waaraan in dit document wordt gerefereerd, noch mag het voor andere doeleinden worden gebruikt. De in dit document opgenomen informatie kan onvolledig zijn en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze informatie dateert van de datum waarop dit document is geschreven en is afkomstig van zowel bedrijfseigen als niet-bedrijfseigen bronnen die Carmignac betrouwbaar acht, maar is niet per se compleet en gegarandeerd nauwkeurig. Carmignac als organisatie, haar management en individuele medewerkers garanderen geenszins de nauwkeurigheid en betrouwbaarheid van deze informatie en stellen zich op generlei wijze aansprakelijk voor vergissingen en weglatingen (ook niet in geval van nalatigheid, van wie dan ook).

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst.

De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan het rendement van aandelenklassen waarvan het wisselkoersrisico niet is afgedekt, stijgen of dalen. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd.

De verwijzing naar een positionering of prijs, is geen garantie voor de resultaten in de toekomst van de UCIS of de manager. De aanbevolen beleggingshorizon is een minimale horizon en geen aanbeveling om uw beleggingen aan het einde van deze periode te verkopen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document is eigendom van Morningstar en/of zijn informatie leveranciers, mag niet gekopieerd of verspreid worden en wordt niet gegarandeerd als zijnde exact, volledig of geschikt op dit moment. Morningstar noch zijn informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor eventuele schade of verliezen als gevolg van het gebruik van deze informatie.

Voor bepaalde personen of landen kan de toegang tot de fondsen aan beperkingen onderhevig zijn. Dit document richt zich niet tot personen die vallen onder een rechtsgebied waar (vanwege de nationaliteit of woonplaats van de desbetreffende persoon of om andere redenen) de informatie in dit document of de beschikbaarheid daarvan verboden is. Personen voor wie een dergelijk verbod geldt, hebben geen toegang tot deze informatie. Welke belastingen er worden geheven, hangt van de situatie van het individu af. De fondsen zijn niet geregistreerd voor de retailmarkt in Azië, Japan en Noord-Amerika, en zijn niet geregistreerd in Zuid-Amerika. Carmignac Fondsen zijn in Singapore als buitenlandse belegging met beperkende voorwaarden geregistreerd (uitsluitend voor professionele cliënten). De fondsen zijn niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933. In overeenstemming met de Amerikaanse Regulation S en de FATCA mag het fonds niet ten gunste van of uit naam van een "U.S. person" direct of indirect aangeboden of verkocht worden. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus. Het prospectus, de KID, de NIW en de jaarlijkse periodieke verslagen van het fonds zijn beschikbaar op www.carmignac.com/nl-nl, of op aanvraag bij de Beheermaatschappij. De risico's, vergoedingen en lopende kosten zijn beschreven in de KID (Essentiële informatiedocument). De KID dient voorafgaand aan iedere inschrijving aan de inschrijver beschikbaar te worden gesteld. De inschrijver dient de KID te lezen. Beleggers kunnen hun kapitaal gedeeltelijk of geheel verliezen aangezien het fondskapitaal niet wordt gegarandeerd. Aan de fondsen is een risico van kapitaalverlies verbonden. De beheermaatschappij kan op elk moment besluiten de marketing in uw land stop te zetten. [Beleggers kunnen toegang krijgen tot een samenvatting van hun rechten in het Nederlands via de volgende link in sectie 5 getiteld "Samenvatting van de beleggersrechten"](#)

Carmignac Portfolio verwijst naar de subfondsen van Carmignac Portfolio SICAV, een beleggingsmaatschappij naar Luxemburgs recht die voldoet aan de ICBE-richtlijn. De Fondsen zijn beleggingsfondsen in contractuele vorm (FCP) conform de UCITS-richtlijn of AFIM-richtlijn onder Frans recht.

Voor Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA heeft als Beheermaatschappij van de Carmignac Portefeuille het beleggingsbeheer van dit Compartiment met ingang van 2 mei 2024 gedelegeerd aan White Creek Capital LLP (Geregistreerd in Engeland en Wales onder nummer OCC447169). White Creek Capital LLP is toegelaten en staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority met FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen verwijst naar het compartiment Private Evergreen van de SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI geregistreerd bij het RCS van Luxemburg onder het nummer B285278.