



## Build Back Better

januari 2021

De slogan 'Build Back Better' werd voor het eerst gebruikt in 2006, na de tsunami in de Indische oceaan. Het idee erachter was om deze ramp als een 'trigger' te gebruiken om veerkrachtiger naties en samenlevingen te creëren. Sindsdien duikt de slogan 'Build Back Better' steeds vaker op. Ook nu. Tal van wereldleiders en top CEO's lijken met elkaar te hebben afgesproken dat het na corona beter moet. Mark Rutte en Sigrid Kaag zijn zelfs van mening dat de corona crisis een unieke kans biedt om veranderingen door te voeren. Deze veranderingen hebben vooral betrekking op de zeventien Sustainable Development Goals (SDG's). Maar wie verder kijkt komt uit bij een veelomvattend plan van Klaus Schwab van het World Economic Forum. Dit plan is inmiddels verschenen in boekvorm en draagt de titel *The Great Reset, Transforming Our World and Building Back Better*. In dit boek wordt beschreven welke veranderingen moeten worden doorgevoerd op het gebied van economie, klimaat, gelijkheid, technologie en politiek. Op zichzelf genomen is er niets mis met het streven naar een betere wereld maar critici zien ook bedreigingen. Want in al deze ogenschijnlijk onschuldige modewoorden zitten opvattingen besloten die erop wijzen dat onder andere privé eigendom moet worden beperkt en dat (de beschikbaarheid van) geld in z'n huidige vorm moet verdwijnen. Ook zou de wijze waarop we consumeren, investeren en beleggen beter moeten worden gereguleerd. Zoals recentelijk al aangegeven zijn nieuwe verordeningen vanuit Brussel een eerste signaal.

### Environmental, Social & Governance (ESG)

Met ingang van 10 maart worden (stapsgewijs) ESG regels van kracht als gevolg waarvan banken en vermogensbeheerders verplicht worden om meer informatie te verschaffen en transparant te zijn over ESG beleid en resultaten. Maar wat betekent dit concreet voor beleggers? ESG staat voor het integreren van Environmental, Social en Governance factoren in het beleggingsbeleid. Er dient rekening te worden met de mate waarin bedrijven milieu, mens en maatschappij laten meewegen in hun investeringsbeslissingen. Het gaat erom dat er zoveel mogelijk wordt belegd in bedrijven die verantwoord omgaan met onder andere CO2 uitstoot, water- en grondstoffenverbruik, mensenrechten, diversiteit, inclusie, veiligheid en data privacy. De wijze van integratie en implementatie zal per fonds verschillen: van het uitsluiten van bedrijven met een lage ESG score vanuit risicoperspectief ('negative screening') tot het selecteren van 'best-in-class' ESG bedrijven ('positive screening'). Feitelijk betekent het dat straks zowel financiële- als maatschappelijke meerwaarde wordt nagestreefd. Van belang is ook dat beleggers zich realiseren dat slechte ESG prestaties steeds vaker zullen worden gezien als een (financieel) risico. In de praktijk zal dit betekenen dat de waardering van sectoren en bedrijven met een lage ESG score zullen achterblijven. Recent onderzoek van BlackRock toont aan dat 51 van de 57 ESG indices van Morningstar steeds beter presteren dan niet ESG benchmarks. En ook al zijn de verschillen nu nog klein, op termijn zullen deze steeds groter worden. Dat zien we dan ook terug in de koersontwikkeling van aandelen in bijvoorbeeld de tabaksector. Ondanks het feit dat Altria stabiele bedrijfsresultaten laat zien en 8,5% dividend betaalt is de koers sinds 2016 ruim 40% gedaald. Relevant is ook dat Altria een relatief lage ESG score heeft. Aan de andere kant van het spectrum komen we onder andere Vestas tegen. Deze producent van windmolens heeft niet alleen een hoge waardering (en een goede koersperformance) maar ook de hoogste ESG score. Leuk of niet: aandelen en obligaties met hoge ESG scores zullen steeds vaker de voorkeur krijgen als was het maar omdat uw bank of vermogensbeheerder zich moet houden aan nieuwe verordeningen.

