Amsterdam, 23 september 2021 nummer 139

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de IVM Caring Capital nieuwsbrief voor september 2021. In deze aflevering vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Wie is er bang voor tapering?
  De Caring Capital View van september 2021, door Maarten Friederich (Hoofd Beleggingen)
- CO2-uitstoot alweer hoger dan vóór pandemie
- AOW partner van terminaal zieke ten onrechte verlaagd
- Grootste CO2-vanger ter wereld gestart in IJsland
- Huisdierverbod alleen geldig als het in splitsingsreglement staat
- TU/e: ijzerpoeder als uitstootvrije circulaire brandstof
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* Anticiperen op 'Glasgow'.

We hopen en vertrouwen erop dat de informatie in deze artikelen voor u nuttig is en wensen u veel plezier bij het lezen.

Met vriendelijke groet,

Het bestuur van IVM Caring Capital

Ilco Snoey Kiewit, *CCOO*
Hans Volberda, *CEO*

Wie is er bang voor tapering?

CARING CAPITAL VIEW
Door Maarten Friederich, Hoofd Beleggingen IVM Caring Capital

De combinatie van een fors toegenomen geldhoeveelheid als gevolg van de acties van centrale banken en een gestegen omloopsnelheid van geld als gevolg van versoepelde lockdownmaatregelen joeg de consumptie en de economische groei fors omhoog. Zo fors zelfs dat prijzen stijgen en er nu sprake is van een inflatie die ver boven de doelstellingen van centrale banken ligt. Dat brengt een afbouw van de groei van de geldhoeveelheid dichterbij. Voor een dergelijke verkrapping gebruikt het Engels het woord 'tapering'.

Beweeglijke rente
Bij de grote centrale banken heeft dit vooruitzicht nog geen beleidswijziging veroorzaakt, in tegenstelling tot landen als Brazilië, Rusland en Zuid-Korea, waar de rente al werd verhoogd. Dit betekent echter niet dat ze stil zitten. We worden voorzichtig voorbereid op het moment waarop in ieder geval de opkoopprogramma's van obligaties gaan worden verkleind. De onzekerheid hierover is zichtbaar in de obligatiemarkten, waar de beweeglijkheid toeneemt. Afgelopen mei, na een forse toename van de economische groeiverwachtingen, bereikte de Duitse 10-jaars rente bijna het niveau waarop deze weer positief is, maar zakte daarna terug tot -0,5%. Sindsdien stijgt de rente opnieuw. Dergelijke beweeglijkheid is het gevolg van onzekerheden over de pandemie, de economische groei, de inflatie en uiteindelijk de reactie van centrale banken hierop. Er bestaat een mogelijkheid dat de decennialange daling van de rente ten einde is, al is het echt nog veel te vroeg voor een harde conclusie. Wel is het alweer enige tijd geleden dat wij ons überhaupt moesten bezig houden met de mogelijkheid van een verkrappend monetair beleid. Maar een normalisatie van de economische activiteit zal uiteindelijk ook leiden tot een normalisatie van het monetair beleid en onzekerheid over de richting daarvan.

Taper tantrum?
Op het terugschroeven van het stimuleringsbeleid van centrale banken zou een negatieve reactie kunnen volgen van beleggers. Dit wordt wel 'taper tantrum' genoemd. Maar naar alle waarschijnlijkheid houden de aandelenmarkten al langer rekening met een scenario waarin de rente weer omhoog gaat. Daarop hinten centrale banken immers ook al enige tijd. De verhouding tussen de rente- en de aandelenmarkt komt onder andere tot uiting in de zogenaamde aandelenrisicopremie van de S&P 500 Index. Dit is het extra rendement dat je kunt verdienen door in aandelen te beleggen in plaats van in obligaties. Volgens Goldman Sachs staat deze index momenteel op 6%. Hoewel dat iets lager is dan het gemiddelde sinds 2010, is het verschil nog altijd groot en blijven aandelen aantrekkelijk.

Langetermijnscenario positief
Ons langetermijnscenario is niet veranderd. De economische groei voor dit en volgend jaar is met een groeipercentage van rond de 3,5% (bron: IMF) goed te noemen. Ook de vooruitzichten voor de winstgroei van bedrijven is goed. De lange rente mag dan enigszins oplopen, het verhogen van de (korte) rente door centrale banken ter bestrijding van al teveel inflatie is in de VS waarschijnlijk pas in 2023 te verwachten en in Europa nog veel later. En zelfs wanneer het zo ver komt, zal dit gepaard gaan met gezonde economische vooruitzichten.

Kortetermijnsentiment
Voor de korte termijn is er zoals gezegd toch wat onrust op de financiële markten. Los van het feit dat na de snelle koersstijgingen in de afgelopen maanden de vaart er nu wat uit is en september altijd een moeilijke maand is, blijft ook het verloop van de pandemie onvoorspelbaar. Er zijn daarom weer enige twijfels over de economische groei. De stijging van de transport- en grondstofprijzen is evident, maar is zo goed als zeker tijdelijk. Daarnaast speelt de vraag: wanneer gaat de Fed ter beteugeling van een al te hoge inflatie de rente verhogen: 2023 of toch al einde 2022? Verder is in de VS weer het gebruikelijke gevecht losgebarsten tussen de Democraten en de Republikeinen over de hoogte van het schuldenplafond. En dan is er ook nog onrust in China, waar de overheid de teugels voor grote conglomeraten (techbedrijven) steeds strakker aantrekt om hun macht in te perken. Ook zijn er problemen met Evergrande Group, een grote Chinese vastgoedontwikkelaar. Het bedrijf zit met een schuld van EUR 300 miljard. Er zijn twijfels over de capaciteit om deze schulden af te lossen, al zal Beijing vermoedelijk een chaotische ineenstorting met veel faillissementen willen voorkomen door een herstructurering van Evergrande's schulden te forceren, waardoor het systeemrisico beperkt blijft.

Terugbrengen risico's
Wij doen wat we altijd doen op het moment dat er voor de korte termijn enige onduidelijkheid bestaat over de richting. Vorige week hebben we wederom wat risico van tafel gehaald en de overweging in aandelen t.o.v. obligaties teruggebracht naar 5% (was 10%). Wel werden enkele individuele aandelen aan de portefeuilles toegevoegd, specifiek in bedrijven die een rol spelen bij het tegengaan van klimaatveranderingen. Hiermee zijn de risico's in de portefeuille verschoven. De risico's in individuele aandelen werden vergroot, die in aandelen in het algemeen juist verkleind. Terwijl de obligatieportefeuilles afgedekt blijven tegen een rentestijging, zijn hier de USD-posities vergroot.

Dollar in de lift
Naar het zich laat aanzien zal de Federal Reserve veel eerder dan de ECB een normalisatietraject ingaan. Dit geeft een positieve impuls aan de waarde van de USD. Deze ontwikkeling wordt versterkt door de Chinese regering, die Chinese bedrijven in de digitale sector aan banden legt, waardoor hun beurswaarde afnam. Hoewel er ook in de VS en Europa wel het één en ander gaande is op dit gebied, valt dit in het niet bij de ingrijpende acties in China. Het verschil in vrijheid zal met name ten goede komen aan Amerikaanse investeringen. Bovendien heeft de genoemde onrust rond het bedrijf Evergrande een verdere vlucht in de USD tot gevolg.

Conclusie en beleid
De portefeuilles blijven gepositioneerd voor een stijgende beurs, hogere rente, sterkere USD en groeiende aandacht voor klimaatveranderingen. Echter de accenten op deze posities zijn verschoven om beter in te spelen op de actualiteit. Als hierboven toegelicht hebben wij de overweging in aandelen t.o.v. obligaties vorige week teruggebracht naar 5%.

Het performanceoverzicht van de modelportefeuille kunt u vinden op onze website: www.ivmcaringcapital.nl.

© IVM Caring Capital 2021. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteurs.
Naar boven

CO2-uitstoot alweer hoger dan vóór pandemie

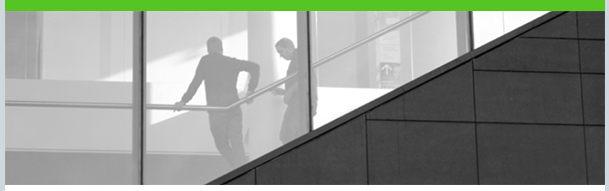
Er dreigt een klimaatopwarming met maar liefst 2,7 graden Celsius als landen niet méér doen om de CO2-uitstoot terug te dringen. Dit blijkt uit een rapport van UNFCCC, het VN-Raamverdrag inzake klimaatverandering, dat op 17 september jl. uitkwam. Het NDC Synthesis report inventariseert de nationale klimaatactieplannen (*NDCs, Nationally Determined Contributions)* van 191 landen die medeondertekenaar zijn van het Parijse klimaatakkoord. Weliswaar signaleren de samenstellers een duidelijke trend naar overall verlaging van de emissie van broeikasgassen. Maar zonder verdubbeling van de inspanningen ziet het er op dit moment niet naar uit dat de doelstelling om de opwarming van de aarde te beperken tot 2°C (liever nog 1,5°C) gehaald gaat worden. Om in 2050 koolstofneutraal te zijn, moet de CO2-uitstoot al in 2030 45% lager zijn dan nu. Afgaande op de beleidsplannen van de verschillende landen, zal de uitstoot tegen 2030 juist met 16% zijn toegenomen. Als deze tendens doorzet, stevent de wereld af op een opwarming van bijna 3°C boven pre-industrieel niveau. Volgens het geruchtmakende VN-rapport dat vorige maand verscheen is de aarde nu al 1,2°C warmer.

Nederland: meer uitstoot tweede kwartaal 2021
Ook uit andere bronnen komen verontrustende berichten, inclusief over de situatie in eigen land. Zo meldden het CBS en RIVM/Emissieregistratie op 15 september jl. een 11% hogere uitstoot van broeikasgassen in het tweede kwartaal van dit jaar ten opzichte van dezelfde periode in 2020. Daarmee zitten we alweer bijna op pre-coronaniveau. De toename komt vooral door hoger aardgasverbruik. Huishoudens en kantoren verbruikten 34% meer gas omdat het tweede kwartaal van dit jaar kouder was dan hetzelfde tijdvak in 2020. Omdat het ook minder zonnig was, had met name de glastuinbouw meer stroom nodig, waardoor de landbouwsector 7% meer uitstoot noteerde dan in het tweede kwartaal van 2020. De grootste toename in CO2-uitstoot komt op rekening van de Nederlandse economie (een plus van 14,1%), die in het tweede kwartaal 2021 harder groeide dan het bruto binnenlands product (bbp). Vooral de toegenomen industriële productie en transportbewegingen waren verantwoordelijk voor de hogere uitstoot. Ook de zich herstellende luchtvaartsector droeg hieraan bij, al is de uitstoot van deze sector nog ongeveer de helft lager dan twee jaar geleden. De emissies door autogebruik van huishoudens en het overige wegverkeer lagen 23% boven die in het tweede kwartaal van 2020. In deze periode lag de verkeersintensiteit echter op een dieptepunt als gevolg van de pandemiemaatregelen.

Schadelijk dataverkeer
GroenLinks Europa liet CE Delft onderzoek doen naar de CO2-uitstoot als gevolg van 'nutteloos' dataverkeer op smartphones in de EU. Het onderzoeksbureau kwam uit op 3 tot 8 megaton per jaar, ongeveer evenveel als de jaarlijkse uitstoot van Lissabon, een stad met tegen de 550 duizend inwoners. Om dit te compenseren zouden 60 tot 150 miljoen extra zonnepanelen nodig zijn. Grootste boosdoeners zijn apps voor het grootschalig volgen van gebruikers en ongevraagde advertenties. GroenLinks Europarlementariër Kim van Sparrentak: "We weten al dat deze grootschalige ongewenste dataverzameling een schending is van onze privacy, maar uit dit onderzoek blijkt dat ook de klimaatimpact enorm is […] De data die volgsystemen van derde partijen, zoals apps, over mensen verzamelen worden via een netwerk naar een server op een datacentrum gestuurd. Zowel het versturen van data via een netwerk als het functioneren van een datacentrum slurpt energie. Dat is niet alleen schadelijk voor mens en maatschappij, maar ook voor het milieu." GroenLinks zou graag zien dat er een verbod op gepersonaliseerde advertenties wordt opgenomen in de nieuwe internetregels waar het Europees Parlement aan werkt.

Bronnen: cbs.nl, duurzaamnieuws.nl, unfccc.int
Naar boven

AOW partner van terminaal zieke ten onrechte verlaagd



Over de begrippen ‘samenwonen’ en ‘een gezamenlijke huishouding voeren’ door mensen met een AOW-uitkering is in de praktijk regelmatig gedoe. Logisch, want de bruto AOW-uitkering voor alleenstaanden (op dit moment € 1301,43 per maand) is meer dan 400 euro hoger dan voor gehuwden of samenwonenden (€ 889,70 p/mnd). Als de Sociale Verzekeringsbank, de uitvoeringsinstantie voor de AOW, daartoe aanleiding ziet kan de SVB de alleenstaandenuitkering vervangen door de uitkering voor gehuwden en samenwonenden. Niet altijd terecht, zoals blijkt uit een recente zaak voor de Rechtbank Noord-Holland. Het ging om een vrouw die al 25 jaar een LAT-relatie had met een man. Deze krijgt helaas alvleesklierkanker en is na een lang ziekenhuisverblijf ‘uitbehandeld’. Om te voorkomen dat hij de korte tijd die hem nog rest in een verzorgingshuis moet doorbrengen, trekt de vrouw tijdelijk bij hem in, zonder echter haar eigen woning op te geven. Tevens gaat het paar een geregistreerd partnerschap aan, in verband met de fiscale voordelen voor de vrouw, die de man als erfgename heeft aangewezen. Prompt wijzigt de SVB haar AOW-uitkering voor alleenstaanden in de lagere uitkering voor gehuwden/samenwonenden. De vrouw vecht deze beslissing aan, waarna de zaak uiteindelijk voor de rechter komt.

Geen intentie samen te wonen
Na het bekijken van de gedingstukken oordeelt de Rechtbank dat een eerdere uitspraak van de Centrale Raad van Beroep relevant is in deze zaak. Het geregistreerde partnerschap is ook hier uitsluitend aangegaan in verband met de terminale ziekte van de man. Deze wil zijn partner zo goed mogelijk verzorgd achterlaten en op geoorloofde wijze de erfbelasting zo laag mogelijk houden. Zonder geregistreerd partnerschap zou de vrijstelling erfbelasting voor de vrouw slechts € 2.244 (tarief 2021) bedragen. Nu heeft zij recht op de maximale partnervrijstelling van € 671.910 (tarief 2021). Op een begunstiging van bijvoorbeeld € 502.244 zou dit de vrouw maar liefst € 200.000 erfbelasting schelen – nog afgezien van de lagere tarieven boven de vrijstellingsgrens. Volgens de rechter is de intentie van het geregistreerd partnerschap dan ook niet ‘samenleving op enige termijn’, maar is er sprake van een zakelijke regeling voor de erfenis van de man in verband met zijn op korte termijn verwachte overlijden. De vrouw verzorgt de man in zijn woning, maar verblijft een dag of drie per week overdag in haar eigen huis. Uit niets blijkt dat er sprake is van een ‘duurzaam samenlevingsverband’. Uitspraak: de SVB heeft de AOW-uitkering van de vrouw ten onrechte herzien en moet deze maatregel met terugwerkende kracht terugdraaien.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bronnen: belastingdienst.nl, svb.nl
Naar boven

Grootste CO2-vanger ter wereld gestart in IJsland

Onlangs is op IJsland ‘s werelds grootste machine in bedrijf genomen om CO2 uit de lucht te halen, om te zetten in steen en permanent op te slaan in de bodem. Hij draagt de naam ‘Orca’, van het IJslandse woord ‘orka’, dat ‘energie’ betekent. Orca is gebouwd door het Zwitserse bedrijf Climeworks en heeft volgens Bloomberg tussen de tien en de 15 miljoen USD gekost. De fabriek wordt gerund door het bedrijf Carbfix, dat het proces heeft ontwikkeld. De installatie bestaat uit vier eenheden, die elk weer twee metalen dozen bevatten ter grootte van scheepscontainers. De makers claimen dat wanneer Orca op volle toeren draait de installatie jaarlijks 4000 ton CO2 uit de lucht kan halen. Climeworks heeft al 16 afvanginstallaties verspreid door Europa neergezet. Orca is echter de eerste die de afgevangen CO2 niet recyclet, maar er definitief mee afrekent.

Omgezet in rots
Voor het afvangen van de CO2 zuigt een batterij van ventilatoren omgevingslucht aan, die wordt verzameld in een met filtermateriaal gevuld reservoir. Als dit verzadigd is wordt het reservoir gesloten en de temperatuur opgevoerd, waardoor het sterk geconcentreerde CO2 vrijkomt. Dit wordt vervolgens vermengd met water en geïnjecteerd in een duizend meter diepe basaltlaag. Volgens Carbfix verandert het CO2-watermengsel door mineralisatie in ongeveer twee jaar in steen. Zwavelwaterstof (een ander afgevangen schadelijk gas) heeft voor deze metamorfose slechts 4 maanden nodig. Voorstanders hopen dat de nieuwe technologie een belangrijk wapen kan worden in de strijd tegen klimaatverandering. Critici zijn echter van mening dat het procedé veel te duur is en dat het nog decennia kan duren voor er voldoende schaalvergroting is bereikt om economisch rendabel te zijn. Ze hebben wel een punt. Volgens gegevens van de US Environmetal Protection Agency staat 4000 ton CO2 gelijk aan de uitstoot van 870 benzineauto’s of 250 consumenten in de VS. Climeworks zelf hoopt tegen 2030 een half miljoen ton CO2 per jaar af te kunnen vangen.

Bronnen: bloomberg.com, theguardian.com
Naar boven

Huisdierverbod alleen geldig als het in splitsingsreglement staat

Het is een vraag waar veel eigenaren van flats nog wel eens tegenaan lopen. Hoe ver reikt de macht van de Vereniging van Eigenaren (VVE)? Mag die bijvoorbeeld zo maar het houden van honden en katten verbieden? Deze vraag kwam onlangs op het bordje van de Rechtbank Limburg te liggen. Het ging om de eigenaar van een flat die het niet eens was met het verbod op het houden van honden en katten in het huishoudelijk reglement van het appartementencomplex. Hij vordert bij de Rechtbank een ‘verklaring voor recht’ dat het verbod nietig is, want in strijd met het splitsingsreglement en de wet. Daarbij voert hij onder meer aan dat het huishoudelijk reglement een aanvulling is op de wet en de akte van splitsing. De wet bepaalt dat alleen het splitsingsreglement (en dus niet het huishoudelijk reglement) een regeling omtrent gebruik kan inhouden.

Geen regel van orde, maar principiële gebruiksbeperking
De rechter duikt in de jurisprudentie. Op grond van een arrest van de Hoge Raad uit 1995 kan het splitsingsreglement zaken regelen betreffende het gebruik, het beheer en het onderhoud van de privégedeelten in een appartementencomplex. Omdat het om 'registergoederen' gaat, moeten dergelijke regels ook zichtbaar zijn in de openbare registers, zodat potentiële kopers vooraf weten welke mogelijke beperkingen er gelden voor het gebruik van het onroerend goed in kwestie. Alleen als het splitsingsreglement daartoe uitdrukkelijk de mogelijkheid biedt, kunnen regels met betrekking tot het feitelijk gebruik ('regels van orde') in het VVE-reglement worden voorgeschreven. Vervolgens gaat de rechter in op de vraag of een algemeen verbod op het houden van honden en/of katten aangemerkt kan worden als een 'regel van orde'. Nee, is het oordeel van de Rechtbank, die daarbij verwijst naar een soortgelijke zaak voor het Gerechtshof Den Bosch in 2019. Ook hier mochten appartementseigenaren geen honden of katten houden, maar ontbrak dit verbod in het splitsingsreglement. Het Hof overwoog destijds dat "*…een algeheel verbod op het houden van honden en katten […] geen regel van orde vormt, maar een principiële beperking van de gebruiksmogelijkheid van het appartementsrecht […] Aldus wordt de appartementseigenaar in algemene zin en onvoorwaardelijk beperkt in een deel van zijn of haar gebruik, ongeacht de wijze waarop hij of zij dit gebruik vorm wenst te geven.*" Overigens merkt het Hof op dat het huishoudelijk reglement wel regels mag stellen met betrekking tot het gedrag van honden en katten, bijvoorbeeld om geluidsoverlast of vervuiling tegen te gaan. Maar een algemeen verbod op het houden van honden en katten is alleen geldig als dit is opgenomen in het splitsingsreglement conform het betreffende wetsartikel. In navolging van het Bossche Hof wijst de Rechtbank Limburg de vordering van de appartementseigenaar toe. De bepaling in het huishoudelijk reglement is nietig.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bronnen: avvr.nl, centraalbeheer.nl
Naar boven

TU/e: ijzerpoeder als uitstootvrije circulaire brandstof

Aan de Technische Universiteit Eindhoven experimenteert een groep van dertig hoogleraren, wetenschappers en studenten onder de naam 'team SOLID' al enkele jaren met ijzerpoeder als nieuwe CO2-vrije en herbruikbare brandstof. Volgens SOLID kan ijzerpoeder als energiebron met name een oplossing zijn voor energie-intensieve sectoren. Bij personenauto's gaat de elektrificatie gestaag voort, terwijl de eerste gezinsauto op zonne-energie al bestaat. Maar voor toepassingen in de zware industrie en de scheepvaart lukt het nog niet om voldoende stroom te genereren en op te slaan. Deze sectoren zijn echter verantwoordelijk voor meer dan de helft van de uitstoot van alle broeikasgassen in Nederland. Hier kan een nieuwe alternatieve energiebron dus nog veel winst opleveren. De Eindhovense wetenschappers denken die gevonden te hebben in ijzerpoeder.

Herlaadbare 'batterij'
TU/e=hoogleraar Niels Deen legt uit hoe het werkt: "Zie het ijzerpoeder als een opgeladen batterij. Bij verbranding haal je de energie eruit en blijft er een lege batterij over in de vorm van roest. Als je van de roest opnieuw ijzerpoeder maakt, heb je de batterij weer opgeladen. Dat kun je telkens herhalen." De revolutionaire verbrandingstechniek kent de volgende stappen. Eerst wordt ijzerpoeder gecombineerd met lucht. Het poeder-luchtmengsel gaat een verbrandingskamer in, waar na ontsteking een enorme ijzeren vlam ontstaat. Die vonk is heel heet: zo'n 2.000°C. De aldus gegenereerde warmte wordt gebruikt om stroom op te wekken, bijvoorbeeld via een Stirlingmotor (een verbrandingsmotor met een zuiger en een cilinder). In de warmtewisselaar wordt ook energie opgevangen. Het hete gas wordt gebruikt om water op te warmen en stoom te genereren. Bij de verbranding van het ijzerpoeder komt geen CO2 vrij, alleen ijzeroxide (roest). Via een centrifuge wordt het roestpoeder gescheiden en op de bodem opgevangen. Deze roest kan vervolgens weer worden omgezet in ijzerpoeder. Door hiervoor windenergie of andere groene stroom te gebruiken, verloopt de recyclage zonder uitstoot van CO2. Na afloop kan het opnieuw 'geladen' ijzerpoeder worden hergebruikt om het proces te herhalen.

15 Miljoen glazen bier
Volgens projectleider Tim Spree ligt het geschatte rendement van de emissievrije productie en regeneratie van ijzerpoeder op 65%. Er gaat dus ongeveer één derde van de benodigde stroom verloren. Het team heeft al verschillende succesvolle prototypes gebouwd en zo aangetoond dat de techniek werkt. Ze zien vooral toepassingen in de transport en industrie. Ook zien ze nieuwe kansen voor uitgefaseerde kolencentrales, die mogelijk kunnen worden omgebouwd voor energie-opwekking met ijzerpoeder. Een overtuigende industriële toepassing in de praktijk is inmiddels al sinds oktober 2020 een feit bij de Bavaria brouwerij in Lieshout (NB). Eigenaar Swinkels Family Brewers zocht een alternatief voor de fossiele brandstoffen die nodig waren voor het warmte-intensieve brouwproces, waarbij veel CO2 vrijkomt. Met de huidige opstelling kan per cyclus genoeg bier worden gebrouwen om 15 miljoen glazen te vullen.

Bronnen: tue.nl, voordewereldvanmorgen.nl
Naar boven

Anticiperen op 'Glasgow'

Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk
door Maarten Friederich (Hoofd Beleggingen)

Wij constateren fors meer media-aandacht voor de klimaatverandering sinds de publicatie van het VN rapport. Gezien de recente overstromingen, zware orkanen en extreme hittegolven is dit niet verwonderlijk. Hun impact is zo mogelijk nog groter dan die van smeltende ijskappen en gletsjers. Daarnaast werpt de VN klimaattop, op 1 november in Glasgow, zijn schaduw vooruit.

Verder investeren in duurzame alternatieven
De wetenschap is vrijwel unaniem van oordeel dat onmiddellijke actie ter vermindering van de CO2-uitstoot vereist is. Dat geldt niet voor de bevolking en regeringen, maar hierin kan spoedig verandering komen. Dan moeten er in Glasgow straks wél duidelijke afspraken worden gemaakt. Dit is niet alleen onze hoop, maar ook onze verwachting. Mede daarom hebben we een nieuw thema aan onze portefeuilles toegevoegd: duurzame alternatieven. Dat we op een alternatieve manier elektriciteit moeten opwekken wordt al duidelijk weerspiegeld door de prominente rol van het thema 'energietransitie' in de portefeuilles. Maar dit is slechts het begin. Het is noodzakelijk om duurzame alternatieven te ontwikkelen voor vrijwel alles. Investeringen hierin krijgen vorm binnen het thema 'duurzame alternatieven'. Bijvoorbeeld in het bedrijf Kingspan, wereldleider op het gebied van isolatie- en bouwschiloplossingen voor duurzame gebouwen en ook hard nodig voor een toekomst zonder schadelijke uitstoot.

Doel: een positieve alpha
Hiermee positioneren wij onze portefeuilles voor een belangrijke test, die over ruim een maand in Glasgow zal plaatsvinden. De laatste keer dat we dat deden was in de periode voorafgaand aan de Amerikaanse presidentsverkiezingen. De uitslag viel toen aanvankelijk tegen, maar werd na Senaatsverkiezingen in Georgia begin dit jaar uiteindelijk toch een succes voor de Democraten. Direct na de verkiezingsuitslag volgde een onverwachte gebeurtenis: de bekendmaking van een vaccin tegen het COVID-19 virus. Het gebrek aan een duidelijk toekomstbeeld en de onzekerheid over de gevolgen van de verwachte sectorrotatie voor de portefeuille brachten ons toen ertoe de risico's (de afwijkingen van de benchmark) te verkleinen. Een positieve alpha (het verschil van de performance van de portefeuille met die van de benchmark) is vooraf nooit zeker, zelfs niet wanneer de verwachte uitkomst van de test wordt bevestigd. Wij schromen risico's niet, maar geven hiermee invulling aan onze verwachtingen. Mochten deze niet worden gerealiseerd, of het verwachte effect op de waarde van de portefeuilles uitblijven, dan zullen we evenmin aarzelen de risico's te verkleinen.

Naar boven

Heeft u tips, vragen of opmerkingen laat het ons weten.

Telefoon +31 23 531 01 85 Bereikbaar op werkdagen van 9.00 tot 17.00 uur.

ivm caring capital
verantwoord denken is vooruit denken

Afmelden voor de nieuwsbrief