Haarlem, 25 november 2021 nummer 141

Geachte heer/mevrouw ,

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

- De beste bescherming tegen inflatie? Aandelen!
  De Caring Capital View van november 2021, door Maarten Friederich, namens het Investment Committee.
- Orbisk wint ASN Bank Wereldprijs voor duurzame start-ups
- Belastingplan 2022 naar Eerste Kamer, jubelton nog intact
- Congres VS neemt klimaatwet van $ 1,75 biljoen aan
- Concepttestament niet genoeg om partner te laten erven
- Luchtvaart op zoek naar alternatieve brandstoffen
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* De IC van IVM

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*

De beste bescherming tegen inflatie? Aandelen!

CARING CAPITAL VIEW
Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee

De wereld verandert steeds sneller…
Aan technologische ontwikkelingen geen gebrek. Apple wil al over 4 jaar een volledig zelfrijdende auto (misschien zelfs zonder stuur en pedalen) introduceren. Walmart start met een 'drone delivery service', waarmee je pakketje met een parachute bij jou in de tuin wordt bezorgd (als je die hebt tenminste). Facebook Inc. verandert in Meta Platforms Inc. en gaat zich volledig richten op de vervolgfase van het internet, in de derde dimensie. Koninklijke Shell verhuist het hoofdkantoor naar het VK, naar eigen zeggen om sneller te kunnen vergroenen. De VS staat op het punt om een forse investering in de energietransitie te doen. De COP26 bracht (jammer genoeg) geen grote versnelling teweeg, maar wél een bevestiging van de noodzaak tot verduurzaming. De inflatie bevindt zich in veel valuta op het hoogste punt van de afgelopen decennia. De Europese Centrale Bank laat echter meermaals officieel weten dat deze inflatie tijdelijk is en dat de ECB hiertegen niet gaat optreden. Door het beleid van lage rentes staan de waarden van de aandelen- en vastgoedmarken op recordhoogtes. Die van obligatiemarkten is daar niet ver van verwijderd.

Dus zijn de meningen steeds meer verdeeld
Er is ook geen gebrek aan negatieve interpretaties van deze ontwikkelingen. Volgens sommigen doen technologische innovaties de mens vervreemden van de natuur en zijn ze dus een bron van onzekerheid en onvrede. Ze maken ons uiteindelijk ongelukkig (daarmee ontkennend dat ook dit de natuur is). Shell verhuist het hoofdkantoor zodat de aandeelhouders minder belasting hoeven te betalen (over de winsten uit de verkoop van de fossiele tak, waarvan de opbrengst zal worden geïnvesteerd in de energietransitie). Er zijn mensen die COP26 mislukt vinden, omdat we met de daar gemaakte afspraken de noodzakelijk geachte maximale opwarming van 1,5°C niet gaan realiseren. Anderen signaleren echter dat we na COP26 wél meer kans maken dit doel te bereiken dan daarvoor. Pessimisten zien in de toegenomen inflatie het einde van het huidige expansieve monetaire beleid en de voorbode van een recessie. Die moet nú worden geforceerd om deze te beteugelen. De stijging van de waarde van de aandelen-, de vastgoed- en de obligatiemarkt komt hiermee ten einde. Optimisten daarentegen zien juist nieuwe kansen.

Is het glas nu half leeg of half vol?
Het antwoord is: geen van beide. Het glas is vol! Vol positieve ontwikkelingen en technologische innovaties, en vol financiële prikkels en groeikansen. En ondanks het feit dat COP26 niet heeft bewerkstelligd dat de huidige geformuleerde doelstellingen de opwarming van de aarde zullen beperken tot maximaal 1,5°C, erkennen landen met meer stelligheid dan ooit de urgentie van klimaatverandering als wereldwijd probleem. Zeker, dat is absoluut niet voldoende. Maar in de woorden van Eurocommissaris Frans Timmermans: "Zo'n ambitie hebben we sinds Parijs niet gezien". Om vervolgens fors te benadrukken dat de onderhandelingen nu in hetzelfde tempo door moeten gaan richting de volgende conferentie, volgend jaar in Egypte.

Inflatie, dus einde huidige monetaire beleid?
Nee, bevestigde de ECB onlangs weer stellig. Waarop de waarde van de euro versus de US-dollar verder daalde. Deze daling is conform verwachting en bevestigt de sterkere USD trend, waarvoor wij ons positioneerden - en gepositioneerd blijven. De 10-jaars rente van de VS steeg dit jaar met ruim 60 basispunten, die van Duitsland met ongeveer een derde daarvan. Het obligatie-opkoopprogramma van de Federal Reserve zal halverwege volgend jaar zijn beëindigd. Het voorstel van President Biden tot verlenging van het mandaat van Jerome Powell van de Fed is een goed teken. Het duidt op voortzetting van het huidige beleid en is dus geruststellend voor de financiële markten. Het pandemie-opkoopprogramma van de ECB (PEPP) vervalt officieel in maart 2022, maar kan makkelijk worden verlengd of -wat waarschijnlijker is- heel langzaam worden afgebouwd.

Nauwelijks rentestijging
De stijging van de 10-jaars USD rente is opvallend klein gezien de toename van de inflatie. De reële Federal Fundsrente (dus gecorrigeerd voor inflatie) is momenteel fors negatief en de laagste ooit. Lager in ieder geval dan aan het einde van de recessies in de zeventiger en tachtiger jaren van de vorige eeuw. Een grotere economische stimulus van de rente dan nu hebben we nog nooit gezien, wat een forse rentestijging aannemelijk zou maken. Maar toch steeg de 10-jaars rente dit jaar nauwelijks. Het risico van een voor de aandelenmarkten nadelige forse rentestijging deed ons eerder dit jaar besluiten de maximaal overwogen aandelenpositie af te bouwen. Hoe groot dit risico is weten we nog steeds niet, maar de geringe impact van de hoge inflatiecijfers op de rentestand is een sterke indicatie dat het risico beperkt is. Aanleiding genoeg dus voor een verandering van ons beleid.

Beleid: vergroten aandelenpositie in de portefeuille
We stoppen met de maatregelen in de portefeuilles om te anticiperen op de mogelijke negatieve impact van een rentestijging op de waarde van de aandelen. Sterker nog, wij hebben de overweging van aandelen vergroot van 5% naar 10%. Als de hoge inflatie via de rente een geringe bedreiging is voor de aandelenmarkt, dan resteert wat inflatie daadwerkelijk is: de waardedaling van geld ten opzichte van die van goederen, diensten en activa. Het ziet er ook niet naar uit dat de inflatie spoedig zal verdwijnen. Deze is het gevolg van de fors toegenomen vraag en dus eigenlijk helemaal niet slecht voor ondernemingen. Winstgroei zal het gevolg zijn. De inflatieangst zal de volatiliteit op de financiële markten doen toenemen, maar uiteindelijk bieden aandelen de beste bescherming tegen inflatie.

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

Orbisk wint ASN Bank Wereldprijs voor duurzame start-ups

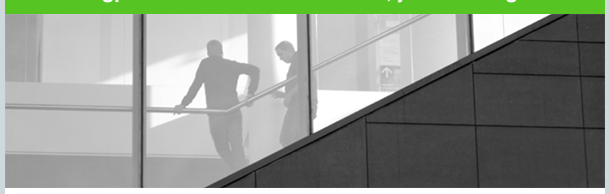
Op 10 november jl. ontving het Utrechtse bedrijf Orbisk in Blue City Rotterdam de ASN Bank Wereldprijs 2021. Dit jaar hadden zich ruim 100 ondernemingen aangemeld voor deelname aan deze competitie voor duurzame start-ups in Nederland. Daaruit werden zes finalisten gekozen op grond van hun in praktijk gebrachte ideeën voor duurzame vooruitgang. De jury riep Orbisk uit tot winnaar van de eerste prijs (een bedrag van € 25.000) voor zijn 'food waste monitor' voor de horeca. De tweede prijs van € 15.000 ging naar Chainable in Gilze, voor zijn 82 procent circulaire projectkeuken, speciaal ontworpen voor woningcorporaties en institutionele beleggers. De derde prijs (€ 10.000) was voor Loop Biotech in Delft, voor het ontwikkelen en op de markt brengen van de 'eerste levende doodskist' ter wereld. De Loop Living Cocoon™ is gemaakt van mycelium, het netwerk van schimmeldraden waarop paddenstoelen groeien. Mycelium kan gifstoffen uit het lichaam en de bodem recyclen tot onschadelijke voedingsstoffen voor nieuwe natuurlijke groei. Dit idee sleepte ook de publieksprijs van € 5.000 in de wacht en sprak wereldwijd tot de verbeelding. Zo berichtte de Engelse kwaliteitskrant The Guardian in september vorig jaar over de eerste begrafenis waarbij de myceliumkist werd gebruikt.

AI-camera
Orbisk dankt zijn eerste prijs in de competitie van dit jaar aan de volledig automatische food waste monitor, een combinatie van hardware (een monitor met weegschaal en camera) en software. Het systeem helpt horecagelegenheden tot 50% minder voedsel te verspillen. Aangezien gemiddeld 20% van al het geproduceerde voedsel in de horeca wordt weggegooid, levert dit niet alleen duurzaamheidswinst op, maar ook 5% meer winstmarge op de inkoopkosten. Orbisk installeert de monitor, die vervolgens al het voedselafval in de keuken registreert. De ingebouwde camera met AI-technologie herkent automatisch welke producten er worden weggegooid en genereert een online rapportage en analyse. Zo weet de ondernemer precies hoeveel er per tijdseenheid of ingrediënt wordt weggegooid. Aan de hand van deze data kunnen bevoorrading, inkoop en menusamenstelling worden verbeterd, marges verhoogd en voedselafval gereduceerd.

Veertiende editie
ASN Bank organiseert de ASN Bank Wereldprijs competitie al sinds 2008, dus dit jaar voor de veertiende keer. De organisatie is in handen van *Voor de Wereld van Morgen*, een platform van de ASN Bank om mensen te inspireren duurzamer te leven. Deelnemende bedrijven moeten niet alleen beschikken over een goed en levensvatbaar duurzaam idee, maar ook voldoen aan de duurzaamheidscriteria van de bank. Ook moet de bedrijfsactiviteit passen binnen één van de drie thema's: mens en samenleving, natuur en milieu en klimaatbescherming. Uit de vele aanmeldingen selecteert de jury 30 duurzame ondernemingen. Deze gaan een traject in dat bestaat uit een online trainingsweek, het bijslijpen van het businessplan en de begroting en coaching als voorbereiding voor een persoonlijke pitch voor de jury. In elke fase vallen er bedrijven af, tot er een shortlist van zes finalisten overblijft.

Bronnen: asnbank.nl, voordewereldvanmorgen.nl, theguardian.com, orbisk.com, chainable.nl, loop-of-life.com
Naar boven

Belastingplan 2022 naar Eerste Kamer, jubelton nog intact



Eerder deze maand stemde de Tweede Kamer in met het *Belastingplan 2022* en het wetsvoorstel *Overige fiscale maatregelen 2022*. Eind december buigt de Eerste Kamer zich erover. Pas als deze ook akkoord gaat, worden onder meer de voor inflatie gecorrigeerde nieuwe tarieven en vrijstellingen voor de schenk- en erfbelasting definitief. In ieder geval verdwijnt de tijdelijke verhoging met € 1.000 van de jaarlijkse schenkingsvrijstelling voor kinderen en 'overige verkrijgers' per 1 januari 2022. Deze verruiming was ook bedoeld als eenmalige (alleen in 2021 geldende) maatregel in verband met de pandemie. In plaats van € 6.604 mag een kind volgend jaar waarschijnlijk tot € 5.677 vrij van schenkbelasting ontvangen van de ouders. Voor overige verkrijgers ligt de vrijstellingsgrens op € 2.274 (tot en met 31 december a.s. nog € 3.244).

Jubelton blijft tot zeker 2023
Wat in ieder geval niet verandert volgend jaar is de eenmalige belastingvrije schenking (dit jaar € 105.302) aan personen tussen de 18 en de 40 jaar, ter besteding aan de eigen woning. Dit ondanks aanhoudende geruchten in de (vak)pers dat de zogenaamde 'jubelton' op het punt van verdwijnen staat. In reactie hierop kwam het ministerie van Financiën vorige maand met een beslisnota, waarin het bestaan van een dergelijk plan werd ontkend. Uit antwoorden op kamervragen blijkt dat afschaffing van de hoogste schenkingsvrijstelling op zijn vroegst mogelijk is in 2023. Dit werd nog eens onderstreept door de staatssecretaris van Financiën, die in een brief aan de Eerste Kamer bevestigde dat, gezien de demissionaire status van dit kabinet, voorlopig niet kan worden beslist over het aanpassen van de regeling.

'Minder doeltreffend en doelmatig'
De geruchtenstroom kwam op gang nadat in mei van dit jaar een evaluatierapport van SEO Economisch Onderzoek (gelieerd aan de Universiteit van Amsterdam) had geconcludeerd dat de beoogde effecten van de woningvrijstelling grotendeels waren uitgebleven. De totale hypotheekschuld in Nederland ging nauwelijks omlaag en door de sterk gestegen huizenprijzen staan er vrijwel geen woningen meer 'onder water'. Daarnaast lijkt de maatregel te leiden tot méér sociale ongelijkheid, omdat deze ten koste gaat van starters op de woningmarkt met minder vermogende ouders. De samenstellers van het rapport concluderen dat afschaffing van de tophypotheek (financiering tot maximaal 100% van de woningwaarde) en de aflossingsverplichting (lees: de afschaffing van de aflossingsvrije hypotheek) veel effectiever zijn om huishoudens financieel minder kwetsbaar te maken. Deze maatregelen gelden voor iedereen, terwijl de schenkingsvrijstelling in de praktijk vooral wordt gebruikt om schenkingen te doen aan een kleine groep huishoudens die al een relatief goede financiële uitgangspositie hebben. Dit verkleint niet alleen het bereik, maar heeft ook als nadelig neveneffect dat de vermogensongelijkheid binnen generaties hierdoor toeneemt. De regeling is daarom minder doeltreffend en minder doelmatig dan het hierboven genoemde beleid.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Zodra de belastingplannen door de Eerste Kamer zijn, publiceert deze nieuwsbrief een overzicht van onder meer de definitieve nieuwe tarieven en vrijstellingen schenk- en erfbelasting.
Naar boven

Congres VS neemt klimaatwet van $ 1,75 biljoen aan

Dankzij de Democratische meerderheid in het Amerikaanse Huis van Afgevaardigden zag president Joe Biden vorige week zijn *Build Back Better Act* klimaatwetsvoorstel aangenomen worden. Het voorstel omvat een enorm pakket van sociale en klimaatmaatregelen ter waarde van $ 1,75 biljoen. Als de Democraten de wet door de Senaat krijgen, is dit het hoogste bedrag dat de VS ooit voor klimaatbeheersing heeft gereserveerd. Bovendien zou klimaatbeheersing daarmee worden verankerd in de Amerikaanse wetgeving, wat het voor latere regeringen moeilijker maakt deze maatregelen weer ongedaan te maken. De Democratische senatoren streven ernaar de wet nog vóór Kerstmis 2021 te behandelen en al dan niet geamendeerd terug te sturen naar het Congres vóór de tussentijdse verkiezingen volgend jaar. Of de Senaat de *Build Back Better Act* in zijn huidige vorm zal aannemen is overigens lang niet zeker. De senatoren Joe Manchin van West Verginia en Kyrsten Sinema van Arizona hebben al te kennen gegeven er niet achter te staan. Manchin lag al eerder dwars en dwong Biden tot forse concessies bij het door de Senaat loodsen van zijn programma voor schone elektriciteit.

Bescherming poolgebied hersteld
Een van de belangrijkste elementen in de nieuwe wetgeving is herstel van de beschermende maatregelen voor de *Arctic National Wildlife Refuge* (ANWR of kortweg Arctic Refuge). Dit is een reusachtig (bijna 80.000 vierkante kilometer) gebied in het noordoosten van Alaska, dat in 1960 werd uitgeroepen tot natuurreservaat. De Arctic Refuge wordt echter ernstig bedreigd door olieboorprojecten, mogelijk gemaakt door wetswijzigingen onder president Trump in 2017. Sindsdien uitgegeven boorvergunningen zullen worden ingetrokken als Biden zijn nieuwe wet door de Senaat weet te krijgen. Een tweede belangrijk onderdeel is de $ 555 miljard bestemd voor directe federale klimaatprojecten, onder meer via het fiscaal stimuleren van investeringen in alternatieve energiebronnen met lage of nul uitstoot van broeikasgassen. Voor het eerst zal er ook geld zijn voor het inventariseren en beschermen van Amerikaanse oerbossen, die een belangrijke rol spelen in de strijd tegen klimaatopwarming als opslagplaats van CO_2. De wet voorziet verder in groenaanleg in natuurarme gebieden, subsidies en belastingvoordeel voor burgers en bedrijven die willen overstappen op duurzame energie en tal van projecten op het gebied van kustbescherming, bosbeheer en bodembehoud.

Bronnen: cnbc.com, wilderness.org
Naar boven

Concepttestament niet genoeg om partner te laten erven

Het is een thema dat regelmatig terugkeert: iemand geeft aan een partner of andere persoon de intentie te kennen hem of haar testamentair te willen begunstigen, maar sterft vóór er een rechtsgeldig testament is. Afgelopen zomer speelde zo'n geval voor de Rechtbank Amsterdam. Een man had al in overleg met een notaris een concepttestament laten opstellen, waarin hij de partner met wie hij samenwoonde tot enige erfgename had benoemd. Vóór de akte kon worden gepasseerd overlijdt de man echter, waardoor er op grond van het wettelijk erfrecht andere erfgenamen in beeld komen. De vrouw vraagt de Rechtbank het concepttestament aan te merken als een geldig testament en haar 'voor recht' te verklaren tot enig erfgename. Volgens haar moet op grond van de 'redelijkheid en billijkheid' worden afgeweken van de gebruikelijke strenge vormvereisten voor een testament.

Toetsingsmoment
Als eerste stelt de Rechtbank vast dat het concepttestament geen notariële akte is en ook geen onderhandse akte die aan de notaris in bewaring is gegeven. Dan wordt naar het feitelijk verloop gekeken. Op grond van twee overlegsessies met het paar heeft de notaris een concepttestament opgesteld. De inhoud heeft hij in een derde gesprek met beiden doorgenomen, maar tot ondertekening door de erflater kwam het niet. De partner stelt echter dat het concept in overeenstemming is met de wil van de erflater. Als bewijs overlegt zij correspondentie met culturele instellingen die de erflater ook wilde begunstigen en verklaringen van vrienden van de erflater, die haar stelling onderschrijven. De Rechtbank ziet hierin wel een indicatie dat de vrouw zijn partner tot erfgename wilde benoemen toen het concepttestament werd opgesteld. Maar daaruit volgt nog niet dat dit ook zijn laatste wil zou zijn als de akte gepasseerd zou worden – en dat is nu eenmaal hét doorslaggevende toetsingsmoment. De man zou bij die gelegenheid ook alleen (dus zonder partner) met de notaris zijn geweest om het definitieve testament door te spreken en uitgelegd te krijgen. Vast staat echter dat dit cruciale toetsingsmoment niet heeft plaatsgevonden.

Vordering afgewezen
De vrouw voert nog aan dat de erflater het voornemen om haar postuum te begunstigen ook in hun samenlevingscontract had opgenomen. Maar dat verandert de zaak niet, omdat uitsluitend de notariële akte de waarborg is dat deze de ware wil van de erflater bevat. De Rechtbank heeft ook geen mogelijkheid om vast te stellen of de man uiteindelijk het concepttestament ongewijzigd ondertekend zou hebben. De mogelijke andere erfgenamen ('bij versterf') brachten daar argumenten tegenin, terwijl ook nog niet vaststond welke cultuurinstelling iets zou erven, of hoeveel. Bovendien bevat het concepttestament met de hand geschreven opmerkingen, die mogelijk tot een nieuwe redactie hadden kunnen leiden. Ook wijst de rechter op een scheidingsclausule in het concepttestament, waardoor de vrouw niet zou erven als de relatie op het moment van overlijden van de man zou zijn beëindigd. Kortom: of de uiterste wil van de man inderdaad zou overeenkomen met de tekst van het concepttestament kan niet worden vastgesteld. Dus is er in dit geval geen aanleiding om af te zien van de vormvereisten voor een testament. De vordering van de vrouw wordt afgewezen. Zij erft niets.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Voor een soortgelijke zaak zie hier.
Naar boven

Luchtvaart op zoek naar alternatieve brandstoffen

De pandemie heeft met name de luchtvaart hard getroffen. Logisch dat het erop lijkt alsof het vullen van stoelen en winstherstel nu de meeste prioriteit hebben. Toch gaat ook de zoektocht naar schoner vliegen onverminderd door. Wereldwijd is luchtverkeer verantwoordelijk voor twee tot drie procent van alle uitstoot van broeikasgassen. Zonder ingrijpen zal dit percentage tegen 2050 zijn verdubbeld, waarschuwt IRENA (International Renewable Energy Agency). Eén benadering is het experimenteren met nieuwe vliegtuigontwerpen, zoals de Flying-V, een gezamenlijk project van KLM en de TU Delft. Met een schaalmodel zijn vorig jaar al de eerste succesvolle vluchten gemaakt. Volgens berekeningen zou de Flying-V in 'volwassen' vorm evenveel passagiers kunnen vervoeren als de Airbus A350, maar dan met 20 procent minder brandstof. Een mooie besparing, maar nog ver verwijderd van het ideaal: (nagenoeg) emissieloos vliegen. Veel experts verwachten daarom méér van een overstap op biobrandstof (biojet fuel of biofuel).

Vliegen op oude frituurolie
Biojet fuel kan worden gemaakt van gerecycleerde keukenolie, agrarisch afval, houtresten en speciaal gekweekte gewassen. Een belangrijk voordeel van biobrandstof is dat er voor het gebruik geen aanpassingen nodig zijn aan vliegtuigmotoren en de infrastructuur voor opslag en distributie. Biofuel kan zo nodig ook gemengd worden met gewone kerosine. Voor de International Air Transport Association (IATA) is biobrandstof daarom de komende decennia de meest in aanmerking komende manier om emissies terug te dringen, in tegenstelling tot elektrisch of door waterstof aangedreven vliegtuigen. Zeker met de huidige hoge olieprijzen valt het bezwaar van de -overigens bescheiden- meerkosten steeds meer weg. Biobrandstof is sowieso concurrerend ten opzichte van synthetische brandstoffen, eco-vriendelijke replica's van gewone brandstof, gemaakt van kooldioxide of koolmonoxide uit de atmosfeer en gesynthetiseerd met behulp van waterstof. Biofuel wordt inmiddels al op kleine schaal toegepast. In mei van dit jaar vloog een lijnvliegtuig van Air France-KLM van Paris-Charles de Gaulle naar Montreal (Canada) op Sustainable Aviation Fuel. Deze SAF biobrandstof was volledig geproduceerd uit afgewerkte keukenolie in een Franse bioraffinaderij en fabriek van Total. In het kader van de Europese Green Deal moet op vluchten vanuit Frankrijk vanaf 2022 tenminste 1% van de gebruikte brandstof uit SAF bestaan. Dit percentage zal geleidelijk worden opgevoerd.

Mosterdplantje
Onderzoekers aan de Universiteit van Georgia (Athens, VS) gooiden het weer over een andere bioboeg. Zij onderzochten de bruikbaarheid van de Ethiopische mosterdplant (*Brassica carinata*) als biobrandstof voor vliegtuigen. Deze eenjarige plant behoort tot de kruisbloemenfamilie en kan op veel plaatsen met een gematigd tot warm klimaat worden geteeld. Ook hiervoor geldt dat de economische haalbaarheid door de stijgende olieprijzen steeds groter wordt, zeker als overheden subsidies en belastingvoordelen voor de teelt beschikbaar stellen. In 2021 is al gevlogen op biofuel die voor 100% was verkregen uit de olie van de Ethiopische mosterdplant. De Amerikaanse onderzoekers becijferden dat deze biobrandstof de uitstoot van de luchtvaart met 68% kan terugdringen. Maar er zijn nog meer voordelen. In bloei trekt de plant honingbijen aan en levert hen voeding. In de zuidelijke VS zou het gewas 's winters kunnen worden gekweekt, zodat er geen concurrentie is met andere gewassen en boeren extra inkomen kunnen genereren. Daarnaast biedt deze teelt ook voordelen qua bodembedekking, bescherming van waterkwaliteit, biodiversiteit en bestuiving. Voor het zover is moet echter één probleem worden opgelost: het opbouwen van infrastructuren voor het vermalen van het zaad en de raffinage tot biofuel.

Bronnen: independent.co.uk, insideflyer.nl, scientias.nl, sciencedaily.com
Naar boven

De IC van IVM

Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk
door Maarten Friederich, namens het Investment Committee van IVM Caring Capital

Ook wij hebben een IC. Maar dat is niet de Intensive Care, die het afgelopen jaar zo vaak in het nieuws komt. Bij IVM Caring Capital staat de afkorting IC voor Investment Committee. Dit IC bestaat uit Maarten Friederich, Ilco Snoey Kiewit, Huub Ten Holter en Hans Volberda. Samen brengen wij de ontwikkelingen in financiële markten in kaart en proberen we de actuele gebeurtenissen en ontwikkelingen te duiden. De uitkomst van deze bijeenkomsten staat vooraf nooit vast. We bekijken en bespreken samen de kwantitatieve economische data, onder andere aan de hand van een Factset van Reuters. Dit is een zeer uitgebreide verzameling grafieken over de voor ons meest relevante economische indicatoren. Samen met de ons bekende actuele informatie en financiële en duurzame analyses is dit de basis van onze besluitvorming. Tijdens een van deze bijeenkomsten signaleerden we eerder een forse groei van de geldhoeveelheid. Nu zien we een grote toename van de verkopen en daarmee samenhangende prijsstijgingen. Dat brengt ons tot de constatering dat als gevolg van deze prijsstijgingen de reële USD rente nog nooit zo negatief is geweest en een rentestijging dus mogelijk is.

Unanieme besluitvorming
Ontwikkelingen in financiële markten gaan vaak samen met die in de economie, maar soms ook niet. Wij hebben er geen moeite mee dit te accepteren, maar pas nadat alle leden van het IC het hierover eens zijn. Soms is dit aanleiding voor een intens debat. Maar omdat wij zonder individuele agenda aan de vergadering beginnen en elkaars analyses en expertise respecteren, slagen we er steeds opnieuw in tot een gezamenlijk standpunt te komen. Net als vorige week, toen we probeerden te begrijpen waarom de rente zo langzaam van zijn plaats komt, ondanks de snel toenemende inflatie. Onze unanieme conclusie: deze inflatie is geen bedreiging, maar een stimulans voor de waarde van aandelen. Vandaar ons besluit (zie het openingsartikel in deze nieuwsbrief) om de aandelenallocatie te vergroten.

We blijven alert
Wat het IC echter ook besluit, we blijven alert op de actualiteit. We kunnen altijd ongelijk krijgen, bijvoorbeeld omdat de rentes alsnog fors omhoog gaan, met consequenties voor de waarde van aandelen. Ook met dat scenario blijven we rekening houden. Mocht het zich daadwerkelijk voordoen, dan zullen we zeker niet hulpeloos toekijken. Het IC van IVM Caring Capital is altijd bezig met het optimaal afstemmen van de portefeuille op de laatste ontwikkelingen. De alpha die het gevolg is van de besluiten van het IC is het resultaat van de synergie tussen alle beleidsmakers in het IC.

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