Amsterdam, 27 mei 2021 nummer 136

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de IVM Caring Capital nieuwsbrief voor mei 2021. Deze maand vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- Inflatieangst
  De Caring Capital View van mei 2021, door Maarten Friederich, (Hoofd Beleggingen)
- IEA: nu stoppen met fossiele brandstoffen
- Geen afspraak over meerinbreng? Vordering verjaard
- EU: groene lijst voor beleggers, maar veel compromissen
- Weer celstraf voor grof misbruik algehele volmacht
- 55% Van alle plasticafval komt van slechts 20 bedrijven
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* Bij tijdelijke tegenwind doel niet uit het oog verliezen

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*

Inflatieangst

CARING CAPITAL VIEW
Maarten Friederich (Hoofd Beleggingen)

Maanden na het uitbreken van de pandemie beginnen jaar-op-jaar vergelijkingen een duidelijk beeld te geven van de impact van de pandemie, de lockdown en vooral van de monetaire en fiscale maatregelen die hierop volgden. Hoewel de retail sales van afgelopen april in de VS onveranderd waren ten opzichte van maart, liggen deze maar liefst bijna 18% hoger dan in februari 2020, dus nog vóór COVID. Een dergelijke stijging is sinds het eind van de jaren ’70 niet meer voorgekomen, maar toen lag de inflatie boven de 10%. De productie is echter niet toegenomen en ligt zelfs nog onder het niveau van februari 2020. Het is daarom helemaal niet verwonderlijk dat er tekorten zijn aan bijvoorbeeld chips, dat de prijzen van grondstoffen stijgen en dat er in de VS inmiddels inderdaad sprake is van een stijging van de consumentenprijzen met maar liefst 3,1% ten opzichte van februari 2020. Allemaal als gevolg van het succesvolle vaccinatieprogramma, het opheffen van de bewegingsrestricties, het stimulerende monetaire beleid en de forse toename van de overheidsuitgaven.

Monetair experiment
Na de COVID-19 uitbraak is er gestart met een groot monetair en fiscaal experiment. De gevolgen van een negatieve rente, een ongekende geldcreatie en een enorme groei van de overheidsuitgaven voor de consumptie zijn nu evident: ook deze is massaal toegenomen. Daarom leidt het achterblijven van de productie tot prijsstijgingen. Ook deze werden recent in de economische cijfers zichtbaar. Dat -en nu wordt het serieus spannend- brengt ons op twee mogelijke uitkomsten. Of de monetaire autoriteiten besluiten genoeg is genoeg, nemen gas terug, bouwen de stimulering af en reduceren daarmee de consumptie en de opwaartse druk op de prijzen (= inflatie). Of de stijging van de consumptie leidt tot nieuwe investeringen bij ondernemingen, een vergroting van de productiecapaciteit waardoor de opwaartse druk op prijzen afneemt en het hogere niveau van economische activiteit ‘permanent’ kan worden. Met andere woorden: als de productiviteit kan toenemen (voornamelijk door investeringen in technologische innovaties), kan het monetair beleid stimulerend blijven en kunnen beurzen blijven stijgen.

Beleid centrale banken
Centrale banken hebben inmiddels hun tolerantie voor inflatie vergroot, hebben nu ook expliciet een werkgelegenheidsdoelstelling en, in het geval van Europa, zelfs een verduurzamingsdoelstelling. Hierdoor lijken centrale banken vooralsnog te kiezen voor een blijvend stimulerend beleid. Daarop is ons vertrouwen in een verdere beursstijging mede gebaseerd en daarom handhaven wij nog steeds onze maximaal overwogen positie in aandelen. Wij beseffen echter maar al te goed dat alles kan veranderen. Mocht, tegen onze verwachting in, blijken dat de agenda van de centrale banken zich in de nabije toekomst toch meer gaat richten op het bestrijden van inflatie, dan zullen wij niet aarzelen onze portefeuilles hiervoor te herpositioneren.

Individuele aandelen onder druk
De afgelopen periode was er één met meer volatiele financiële markten en dalingen in de performance van onze portefeuilles. Veel daarvan is toe te schrijven aan een waardedaling van de individuele aandelen. Als deze het gevolg zou zijn van tegenvallende bedrijfsresultaten, dan zou dit een mogelijke verklaring zijn. Dat was echter niet het geval. Hoewel er enkele tegenvallers waren, rapporteerde het merendeel van de bedrijven betere winstcijfers dan verwacht.

Oorzaak rentestijging?
In eerdere nieuwsbrieven identificeerden wij een sterke correlatie tussen de inflatieverwachtingen, de gestegen rente en de daling van de waarde van voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde-aandelen, waaruit onze positie in individuele aandelen hoofdzakelijk bestaat. Inderdaad was er, voor het eerst sprake van een forse toename van de inflatie in de VS. Toch stijgt de lange rente in de VS al twee maanden niet meer. De waargenomen inflatie is dus blijkbaar niet van die mate, dat deze nog zorgelijk wordt geacht. Ook dit is dus geen duidelijke verklaring voor de daling van de waarde van onze aandelen.

Of toch kortetermijndenken?
Hoewel de winsten veelal harder stegen dan verwacht, kan het zijn dat enkele partijen nog grotere stijgingen hadden verwacht en als gevolg van het uitblijven daarvan deze aandelen verkochten. Dat is voor ons geen reden om hierin mee te gaan. Het succes van de door ons geselecteerde bedrijven zal niet in de komende 1, 2 of 3 kwartalen zichtbaar worden, maar naar verwachting wel in de komende jaren. We beleggen in deze aandelen duidelijk voor de lange termijn.

IAE rapport en klimaatresolutie Shell
Onze overtuiging werd recent bevestigd door het toonaangevende Internationaal Energie Agentschap, dat stelde dat er een einde moet komen aan investeringen in nieuwe projecten voor de winning van fossiele brandstoffen. Daarnaast zou de elektriciteitssector tegen het jaar 2040 op nul uitstoot moeten uitkomen, en worden zon en wind in die sector de belangrijkste energiebronnen in de wereld. De energiesector is verantwoordelijk voor ongeveer driekwart van de uitstoot van broeikasgassen en bevat de sleutel om de ergste gevolgen van klimaatverandering af te wenden. Voor het eerst komt het agentschap nu met een rapport waarin een weg is uitgestippeld naar een energieneutrale wereld in 2050. Ook de Raad van Bestuur van Shell werd recent tijdens de algemene vergadering door de aandeelhouders in deze richting geduwd. Bijna een derde van de aandeelhouders wil dat het olie- en gasconcern sneller gaat verduurzamen en Shell is daar gisteren ook toe bevolen door de Haagse Rechtbank in een opzienbarend vonnis. Gisteren vond ook een vergelijkbare gebeurtenis plaats bij Exxon. Tegen de wil van het zittende bestuur benoemden de grootste aandeelhouders nieuwe bestuursleden, die nu eindelijk een serieuze beweging richting zonne- en windenergie bij het bedrijf op gang moeten brengen. Redenen genoeg dus waarom wij blijven vasthouden aan de keuze voor de individuele aandelen van de bedrijven die wij hebben geselecteerd op het gebied van hernieuwbare energie.

Voorzichtig posities weer uitbreiden
Dat wil niet zeggen dat wij onze ogen sluiten voor de grote beweeglijkheid van veel aandelen in onze portefeuille. De proportie van de individuele aandelen versus de index in de portefeuille is in eerdere instanties omwille van de beweeglijkheid verkleind. Inmiddels achten wij de tijd echter rijp voor het vergoten van deze posities. Enkele van de aandelen in portefeuille zijn daarom de afgelopen maand met volle overtuiging, maar ook met gepaste voorzichtigheid bijgekocht.

Conclusie
Voor beleggen is een lange adem vereist. Al onze inspanningen zijn gericht op het genereren van een hoger dan gemiddeld rendement op de lange termijn. Dat betekent niet dat wij permanent succesvol zijn en dit elke keer van kwartaal op kwartaal ook daadwerkelijk zullen realiseren. Juist op de momenten dat wij dat niet doen, zoals nu in de individuele aandelen, tonen wij onze ware aard. Wij vergroten nu onze posities in individuele aandelen, maar alleen omdat onze overtuiging nog steeds wordt bevestigd en omdat wij de ruimte hiervoor in de portefeuilles reeds eerder hebben gecreëerd. Wij hebben al uitgelegd dat wij onze 15% overweging in aandelen continueren, tot het moment dat de centrale banken hun beleid gaan aanpassen. Als vanzelfsprekend willen wij ook nu weer aangeven dat wij de vinger nadrukkelijk aan de pols houden.

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 auteur.
Naar boven

IEA: nu stoppen met fossiele brandstoffen

Het Internationale Energie Agentschap (IEA) maant landen zo snel mogelijk te stoppen met het investeren in nieuwe projecten voor de winning van fossiele brandstoffen. In het deze maand verschenen rapport *Net Zero by 2050* laat het IEA zien hoe regeringen, energiebedrijven en banken de doelstelling van de Parijse Klimaatovereenkomst kunnen halen om tegen 2050 de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5°C. Een woordvoerder van het IEA spreekt van 'de grootste uitdaging voor de mensheid ooit', maar stelt tegelijkertijd dat de klimaatdoelen nog altijd haalbaar zijn. In het rapport presenteert het IEA een routekaart om deze groene doelstellingen te bereiken. Een belangrijke voorwaarde hiervoor is dat in 2040 de elektriciteitssector op nul uitstoot uitkomt en zon en wind de grootste energiebronnen zullen zijn. Bovendien mag er in de toekomst geen groen licht meer worden gegeven voor de opening van nieuwe kolencentrales.

Steun uit onverwachte hoek
Veel milieuexperts vinden het opmerkelijk dat juist het IEA dit baanbrekende rapport publiceert. Het IEA stond er lang om bekend vrij terughoudend te zijn op het gebied van klimaatverandering en gold jaren min of meer als verdediger van de fossiele brandstofsector. Tim Lenton, directeur van het Global Systems Institute aan de Universiteit van Exeter, noemt het rapport een 'kantelpunt' voor het IEA, een organisatie die in het verleden volgens hem regelmatig terecht werd bekritiseerd wegens het systematisch onderschatten van de groeiende vraag naar duurzame energie. Dat juist deze organisatie zich nu sterk maakt voor het zoeken naar nieuwe fossiele brandstofbronnen wordt door veel klimaatvechters gezien als een grote overwinning voor het milieu. Ondanks dat het een stap is in de goede richting, vindt Lenton het IEA vrij laat met de publicatie van het rapport: "Het is triest dat het zo lang heeft geduurd voordat het IEA hiermee kwam, maar ze dragen nu in ieder geval bij aan groeiende consensus."

Een groenere toekomst
Het IEA toont zich binnen het rapport optimistisch over de te behalen doelstellingen van het klimaatakkoord. Zo zouden steeds meer landen zich bereid tonen hun uitstoot drastisch terug te brengen en deze tegen 2050 zelfs compleet uit te bannen. Vooralsnog ontbreekt het aan voldoende kennis en begrip voor de ingrijpende veranderingen die daarvoor nodig zijn. Ook worden er voorspellingen gedaan over de lange termijn en zou de algehele energievoorziening er over 30 jaar compleet anders uitzien. Uiteindelijk zullen fossiele brandstoffen wel blijven bestaan, maar dan voornamelijk voor het gebruik van plastic en installaties waarbij de CO_2-uitstoot wordt afgevangen en opgeslagen. Daarvoor zal ieder land een eigen strategie naar draagkracht dienen te ontwikkelen, aldus IEA-directeur Fatih Birol. Het IEA is bereid om landen te helpen met de ontwikkeling en uitvoering van deze strategieën, zo blijkt uit het rapport. De Britse voorzitter van de komende klimaattop Alok Sharma toont zich tevreden en ziet de toekomst positief tegemoet: "Ik verwelkom dit rapport, dat een duidelijke routekaart naar nul netto emissies bevat".

Bronnen: NRC Handelsblad, nos.nl, forbes.com
Naar boven

Geen afspraak over meerinbreng? Vordering verjaard

Samen een huis kopen is voor veel stellen het ideaal. Dat kan echter leiden tot financiële verstrengeling, die bij het stuklopen van de relatie weer ontward moet worden. Dat geeft regelmatig aanleiding tot geschillen en een gang naar de rechter. Deze recente zaak illustreert weer eens hoe belangrijk het is om over geld goede afspraken vooraf te maken, zeker als er geen sprake is van een huwelijk of ander officieel kader. Het ging om een man en een vrouw die in 2008 gezamenlijk een woning hadden gekocht om te gaan samenwonen. De man bracht daarbij iets meer dan € 13.000 aan eigen geld in. Het leeuwendeel van de koopsom en kosten financierden de partners met een hypotheeklening op beider naam, waarvoor zij elk hoofdelijk aansprakelijk waren. Het stel was niet getrouwd en had ook geen geregistreerd partnerschap of samenlevingsovereenkomst. Vorig jaar liep de relatie stuk, waarna de ex-partners tot in hoger beroep steggelden over de verrekening. De man vond dat hij een vordering van ruim € 6.500 op de vrouw had.

Eenvoudige gemeenschap
Het Gerechtshof Arnhem-Leeuwarden boog zich over de zaak. Omdat het stel niet getrouwd was geweest, bestond er geen 'bijzondere gemeenschap', maar slechts een 'eenvoudige gemeenschap'. Dat houdt in dat geen van beide partners een vordering 'op de gemeenschap' kan hebben, maar alleen op de ander. De man heeft bij de koop van het huis meer dan € 13.000 ingebracht, dus ruim € 6.500 méér dan waartoe hij was verplicht.
Volgens de wet gaf dat hem op het moment van aankoop inderdaad een 'regresvordering' op de vrouw ter grootte van de helft van zijn inbreng. Voor dit soort vorderingen geldt echter een wettelijke verjaringstermijn van 5 jaar, ingaande de dag nadat de omvang van de 'schade' bekend is. In dit geval was die termijn al in 2008 ingegaan en dus in 2013 verlopen, jaren vóór de zaak voor de rechter kwam. Tijdens die periode heeft de man nagelaten het geld terug te vragen van de vrouw (oftewel in juridische taal: 'een rechtsvordering tot vergoeding van het teveel betaalde in te stellen'). De man bracht hier tegenin dat het destijds niet 'redelijk of billijk' zou zijn geweest dat geld op te eisen. Het Hof stelt echter dat hij al die tijd afspraken met de vrouw had kunnen maken over een geschikt moment om af te rekenen. Dat had bijvoorbeeld kunnen gebeuren in een samenlevingsovereenkomst of in een schuldbekentenis. Doordat de man de gelegenheid voorbij had laten gaan om welke afspraak dan ook te maken, wordt zijn vordering afgewezen op grond van verjaring.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.
Naar boven

EU: groene lijst voor beleggers, maar veel compromissen

De Europese Commissie heeft als eerste 'overheid' een lijst opgesteld met industrieën die een groen label mogen dragen. Deze zogeheten 'EU Taxonomie' is onder meer bedoeld als leidraad voor beleggers om te kunnen beoordelen of investeringen als duurzaam kunnen worden aangemerkt. De EU-taxonomie zal naar verwachting leiden tot meer investeringen in ecologisch duurzame initiatieven binnen sectoren als landbouw, ICT, productie, transport, de bouw, energie en financiële markten. Deze sectoren zijn gezamenlijk verantwoordelijk voor 93,5% van de uitstoot van broeikasgassen binnen de EU. De taxonomie is daarnaast een belangrijke steunpilaar voor het realiseren van de klimaat- en energiedoelstellingen in de onlangs aangenomen Europese Klimaatwet. Daarin is opgenomen dat de CO2-uitstoot in 2030 met 55 procent verlaagd moet zijn. Ook kunnen bedrijven zich dankzij de taxonomie niet langer duurzamer voordoen dan ze zijn (het zogenaamde 'greenwashing') en kunnen beleggingsfondsen die investeren in fossiele brandstoffen zich niet langer als 'groen' presenteren.

Groene prestatiecriteria
Of een bedrijf het label 'groen' verdient, wordt gebaseerd op diverse prestatiecriteria die gebaseerd zijn op de zes milieudoelstellingen van de EU: beperking van de klimaatverandering; aanpassing aan klimaatverandering; duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen; overgang naar een circulaire economie, preventief watermanagement en -recycling; preventie en bestrijding van vervuiling; en de bescherming van gezonde ecosystemen. Met dit nieuwe classificatiesysteem zullen groene investeringen verschuiven naar een koolstofarme, klimaatbestendige economie en zal greenwashing aanzienlijk worden teruggedrongen. De taxonomie bestaat uit een lijst van ecologisch duurzame activiteiten waarbij diverse screeningcriteria worden gedefinieerd. De lijst is niet bedoeld als waardeoordeel of investeringen in een bedrijf 'goed' of 'slecht' zijn, maar om duidelijk te definiëren wat groen is binnen de EU-richtlijnen.

Kritische reacties
De totstandkoming van de taxonomie had volgens Valdis Dobrovskis, vicevoorzitter van de Europese commissie, nogal wat voeten in aarde. Binnen de 27 EU-landen zijn de meningen flink verdeeld over de vraag wanneer een initiatief daadwerkelijk als duurzaam kan worden beschouwd. Landen als Zweden en Finland vinden dat het kappen van bossen duurzaam genoemd mag worden, wanneer de kap wordt gecompenseerd door nieuwe aanplant. Voor veel Oost-Europese landen, met hun relatief grote afhankelijkheid van steenkool, blijft de overstap op zonne- en windenergie nog altijd een grote opgave. Om die reden gaf de Europese Commissie in maart nog aan te overwegen om aardgas tijdelijk toe te staan als groene energiebron, als eerste stap richting verduurzaming – terwijl landen als Nederland juist bezig zijn om van het aardgas af te stappen. Omdat er op deze punten nog veel verdeeldheid heerst onder de lidstaten, worden deze besluiten tijdelijk uitgesteld, net als het besluit over kernenergie en bosbouw. De duurzaamheidscriteria voor biomassacentrales worden eveneens in een later stadium vastgesteld.

Bronnen: nos.nl, greenbiz.com
Naar boven

Weer celstraf voor grof misbruik algehele volmacht

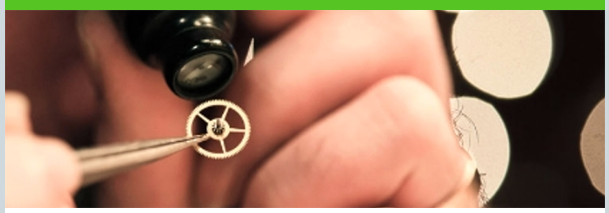
In deze nieuwsbrief hebben we al eerder bericht over zaken waarin rechters er blijk van geven weinig coulance te hebben met gevolmachtigden die misbruik maken van hun volmacht om zichzelf te bevoordelen. Een recente uitspraak van de Rechtbank Limburg laat nogmaals zien dat dit zelfs kan leiden tot gevangenisstraf. De zaak draaide om een man van 92, die bij notariële akte een algehele volmacht had verleend aan zijn huishoudster. Deze gebruikte de volmacht om zich binnen een half jaar bijna € 200.000 van de bankrekeningen van de man toe te eigenen. Dat lekte uit en leidde tot een strafvervolging wegens verduistering. Ter verdediging voerde de vrouw aan dat de notaris bij de ondertekening van de volmacht de man erop gewezen moet hebben hoe ruim de volmacht was. Daarnaast stelt zij dat de volmacht 'Selbsteintritt' toestaat. Dit betekent dat je als gevolmachtigde bevoegd bent om als wederpartij op te treden van de volmachtgever, dus dat je namens hem of haar mag handelen met jezelf. Dit gebeurt vaak bij kinderen die door hun ouders zijn gevolmachtigd: binnen in het levenstestament bepaalde grenzen kunnen zij namens de ouders schenken aan zichzelf.

Belangen volmachtgever staan voorop
De Rechtbank stelt vast dat de volmacht veel weg had van een levenstestament en de huishoudster zeer verstrekkende bevoegdheden gaf. Zij mocht namens de man alle handelingen verrichten op vrijwel elk rechtsgebied, inclusief financiële zaken – ook als hij niet meer zelf zijn wil kon bepalen. Met behulp van de volmacht had de vrouw een machtiging geregeld om over de bankrekeningen van de man te beschikken. Op zich geen misdrijf, want gebaseerd op de volmacht. Maar, vervolgt de rechter, juist het feit dat haar bevoegdheden op grond van de volmacht zo verstrekkend waren, brengt met zich mee dat zij bij gebruikmaking daarvan zich had moeten laten leiden door de belangen van de volmachtgever. Dat is immers ook de bedoeling van die volmacht, zoals ook duidelijk blijkt uit een bepaling daarin dat deze niet zou eindigen als de man niet langer zijn wil kon bepalen: *"De volmacht is gemaakt met het doel ook in deze situaties de gevolmachtigde in staat te stellen de belangen van de volmachtgever te behartigen."*

Straf vonnis
Niets in de volmacht gaf haar echter de bevoegdheid het vermogen van de volmachtgever te behandelen alsof het haar eigendom was. En dat de volmacht ook Selbsteintritt toelaat, gaf haar nog niet het recht om bijna zijn hele vermogen af te pakken via betalingen voor haar privé aankopen en overboekingen naar haar eigen rekening. De vrouw voerde nog aan dat de man dit allemaal goed vond, omdat er een affectieve relatie tussen hen bestond. Het enige bewijs daarvoor is echter haar eigen verklaring. Daarmee in tegenspraak was verder het feit dat ze ervoor zorgde dat de man de betreffende bankafschriften niet onder ogen kreeg. Het vonnis liegt er niet om: de huishoudster moet alle onttrokken gelden terugbetalen en wordt tevens veroordeeld tot een gevangenisstraf van 12 maanden.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.
Naar boven

55% Van alle plasticafval komt van slechts 20 bedrijven



Slechts twintig bedrijven zijn wereldwijd verantwoordelijk voor de productie van meer dan de helft van al het plasticafval uit verpakkingen voor eenmalig gebruik. En maar een honderdtal is gezamenlijk goed voor 90% van alle plasticvervuiling, zo blijkt uit een recent rapport van de Australische Minderoo Foundation, waaraan ook de London School of Economics (LSE) meewerkte. De Plastic Waste Makers-index laat voor het eerst zien welke grote bedrijven verantwoordelijk zijn voor de productie van de polymeren die overal ter wereld opduiken als plastic afval, van coronamaskers tot plastic flessen en tasjes. Wat na gebruik niet wordt verbrand of op enorme vuilnisbelten terecht komt eindigt vaak in zee. Het rapport identificeert de verantwoordelijke oliemaatschappijen, chemische bedrijven en hun voornaamste financiers.

Kapitaalkrachtige grootvervuilers
De lijst wordt aangevoerd door ExxonMobil, dat jaarlijks 5,9 miljoen ton aan plastic afval produceert, direct gevolgd door het Amerikaanse chemiebedrijf Dow (5,5 miljoen ton) en de Chinese gas- en oliemaatschappij Sinopec (5,3 miljoen ton). Achter de schermen wordt de plasticproductie gefinancierd door een relatief kleine groep (rond de 20) grootbanken, waaronder Barclays, HSBC, Bank of America, Citigroup en JPMorgan Chase. Sinds 2011 verstrekten deze banken leningen aan de plastic producerende sector van in totaal 30 miljard dollar. Daarnaast zijn er nog eens rond de twintig grote Amerikaanse vermogensbeheerders, waaronder de Vanguard Group, Blackrock en Capital Group, die samen ruim 300 miljard dollar aan aandelen bezitten in de moedermaatschappijen van bedrijven die kunststofpolymeren produceren voor 'single use' verpakkingen. Hiervan kan 10 miljard dollar rechtstreeks worden gelinkt aan de productie van wegwerpplastic.

De bron aanpakken
In het voorwoord schrijft Al Gore, voormalig vice-president van de VS, dat het rapport wil bijdragen aan het opsporen van de diepere oorzaken van de plastic afvalcrisis. Volgens hem probeert de kunststofindustrie, die jarenlang vrij spel had dankzij minimale regelgeving en beperkte transparantie, nu de verantwoordelijkheid bij de consument te leggen. Die moet 'bewuster' met plastic afval omgaan: "De petrochemische industrie heeft ons verteld dat het onze eigen schuld is. Ze heeft de aandacht gevestigd op gedragsverandering van de gebruikers, in plaats van het probleem bij de bron aan te pakken." De Minderoo Foundation wil dat petrochemische bedrijven verplicht worden om het 'plastic voetafdruk' bekend te maken en om over te stappen van fossiele brandstoffen op circulaire modellen. Ook banken en andere kapitaalverschaffers zouden hun investeringen moeten verplaatsen naar bedrijven die gerecycled plastic als grondstof gebruiken. Zonder een dergelijke omslag is de plasticindustrie tegen 2050 verantwoordelijk voor 5 tot 10% van de uitstoot van broeikasgassen. Een ander probleem is de steeds groeiende afvalberg, die zich met name in ontwikkelingslanden met slecht afvalmanagement dreigt op te hopen.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, theguardian.com, dewereldmorgen.be
Naar boven

Bij tijdelijke tegenwind doel niet uit het oog verliezen

Serie: het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk
door Hans Volberda (partner en CEO IVM Caring Capital)

Hoe zoet is het als financiële markten in waarde stijgen en de waarde van de portefeuilles nog veel meer. Hoe wrang is het wanneer markten stijgen, maar de waarde van de portefeuilles niet. Beide emoties kenmerken de afgelopen 12 maanden. Altijd zijn zij het gevolg van onze beleggingskeuzes enerzijds en die van de overige marktparticipanten anderzijds. De controle over onze eigen keuzes is absoluut. Controle over de keuzes van anderen is er echter niet. Daarom zal de waardeontwikkeling van de portefeuilles nooit dezelfde zijn als die van de markt. Tegelijk zijn marktbewegingen op zich geen aanleiding voor een verandering in de gemaakte keuzes.

Twijfel?
Twijfelen we aan de juistheid van onze keuzes, wanneer we geconfronteerd worden met een negatieve alpha? Natuurlijk. Wijzigen wij onze keuzes in dat geval? Misschien. Dat hangt af van de oorzaak. Wij identificeren ontwikkelingen en selecteren de beleggingen die hiervan profiteren. Als er sprake is van gebeurtenissen die deze ontwikkelingen bemoeilijken of zelfs beëindigen, dan heeft dat consequenties voor de samenstelling van de portefeuille. Als daarvan geen sprake is, maar profiteren de beleggingskeuzes onvoldoende van deze ontwikkelingen, dan zullen we ze vervangen door beleggingen waarvan wij verwachten dat deze dat wel doen. Van een daadwerkelijke verandering in ontwikkelingen was echter geen sprake. Wel zaait het oplaaien van de inflatie twijfel over de voortgang van het stimulerende monetaire beleid. Deze staat los staat van maatschappelijke ontwikkelingen (die juist werden bevestigd). Maar de verruiming van de geldhoeveelheid is voor financiële markten wel een zeer dominante ontwikkeling. Zo dominant zelfs dat alleen al de kans op het matigen daarvan zwaar woog op de waarde van voor-hoge-winstgroei-gewaardeerde-aandelen in nog steeds zeer veelbelovende sectoren.

Wachten op nieuwe investeringen
De huidige situatie, waarin de consumptie ongekend fors is gestegen ten opzichte van pre-COVID, maar de productie niet, biedt een unieke kans voor ondernemingen om hun productiecapaciteit en/of productiviteit te vergroten. Nadat de geldhoeveelheid fors is vergroot wordt zodoende een vergroting van de omloopsnelheid mogelijk zonder dat dit leidt tot een verdere flinke toename van de inflatie! Een blijvende toename van de omvang van de economie ligt nu binnen handbereik, mits ondernemingen het aandurven dergelijke investeringen te doen. Vooralsnog waren deze terughoudend en is van extra investeringen nog nauwelijks sprake. Maar met grotere omzetten in het vizier, achten wij de kans zeer groot dat bedrijven dergelijke investeringen spoedig weer aandurven, nu de lockdown daadwerkelijk ten einde loopt.

Kansen zien in plaats van bedreigingen
Twijfel over het toekomstige monetaire beleid is gezien de toegenomen inflatie terecht. Een correctie in de koersen (hoe fors ook) van veel aandelen is dan ook acceptabel. Maar dat geldt niet voor de conclusie dat het monetair beleid hierdoor van richting zal veranderen. Integendeel. Veel waarschijnlijker is het dat een toename van investeringen ons richting een ‘permanent’ grotere omvang van de economie leidt, die ook nog eens duurzamer is. Tenzij de centrale banken ons het tegendeel bewijzen, is dit de basis waarop wij de portefeuilles inrichten en zien wij juist nu kansen waar anderen bedreigingen zien.

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