Groeiaandelen tegen inflatie

Bekijk hier de online versie

Haarlem, 25 mei 2022 nummer 147

Geachte heer/mevrouw ,

Hierbij ontvangt u de IVM Caring Capital nieuwsbrief voor mei 2022. In deze aflevering vragen we uw aandacht voor de volgende onderwerpen:

- "Groeiaandelen zijn de beste bescherming tegen inflatie" *De Caring Capital View van* mei *2022, door Maarten Friederich, namens het Investment Committee.*
- EU gaat duizenden schadelijke chemicaliën in de ban doen
- Wanneer is een vordering op ex-samenwoner verjaard?
- Record uitstoot: IMF wil mondiale CO2-minimumprijs
- Advocaat-generaal: nihilbeding niet altijd nietig
- Kritische 1,5 ºC verhoging steeds dichterbij
- *Serie. Het beleggingsbeleid van IVM Caring Capital in de praktijk:* Oog houden voor kansen – juist in een bear market

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*

"Groeiaandelen zijn de beste bescherming tegen inflatie"

caring capital view

CARING CAPITAL VIEW
Door Maarten Friederich, namens het Investment Committee

Dalende beurzen
De S&P 500 en de Nasdaq Index dalen maar liefst zeven weken onafgebroken, de langste periode sinds 2001. Toen daalde de Dow Jones Index acht weken achter elkaar, het record sinds 1932. Deze indexen zijn dit jaar respectievelijk ongeveer 14% en 27% gedaald als gevolg van veel aanpassingen tegelijkertijd: langdurige leveringsproblemen, COVID-19 lockdowns in China, geopolitieke onzekerheid na de Russische inval in Oekraïne en de renteverhoging ingezet door de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed). In zowel juni als juli wordt een verhoging van 0,5% verwacht.

Stijgende prijzen
De S&P 500 staat bijna 19% onder het hoogste punt van 3 januari. Een daling van 20% of meer kwalificeert de daling als een 'bear market'. De tegenvallende resultaten en voorspellingen van Walmart en Target van vorige week bevestigen dat prijsstijgingen de koopkracht van de Amerikaanse consument schaden en dat stijgende kosten niet altijd kunnen worden doorberekend. In dezelfde week gaf de voorzitter van de Fed aan dat pijn onvermijdelijk is als gevolg van de acties van de centrale bank om de inflatie onder controle te krijgen. In het duale mandaat 'inflatiebeteugeling' en 'stimuleren van de werkgelegenheid', geeft de ultrakrappe arbeidsmarkt de Fed juist nu de volledige ruimte om zo snel mogelijk de rente te verhogen, teneinde de inflatie af te remmen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) is overstag en zal spoedig een einde gaan maken aan de negatieve rente. Een daling van de waarde van aandelen is één van de instrumenten om dit te bewerkstelligen.

Stijgende rente
Onze bewering "aandelen zijn de beste bescherming tegen inflatie" krijgt een nuance. Deze geldt namelijk niet voor alle aandelen, maar specifiek voor groeiaandelen. De snelle stijging van de rente deed juist deze aandelen dit jaar fors dalen. Zeer fors, zelfs. Wat het verhaal van bovenstaande cijfers niet vertelt is dat de helft van de aandelen van de Nasdaq Index, waar veel van deze ondernemingen zijn genoteerd, al meer dan 50% is gedaald ten opzichte van de piek. De ARK Innovation ETF staat dit jaar bijna 55% lager. Veel van de huidige waarde van groeiondernemingen wordt immers pas gerealiseerd in de (verre) toekomst. Sommige ondernemingen verliezen geld, maar zijn niettemin veel geld waard vanwege hun verwachte toekomstige omzet en winst. Wanneer deze winst moet worden verdisconteerd met een nog onbekend, maar in ieder geval hoger percentage dan voorheen, dan is het effect daarvan op de contante waarde veel groter dan bij ondernemingen met lage winstgroei. Dat staat nog los van een mogelijke afname van de winstgroei als gevolg van de veranderde omstandigheden, die naarmate de winstgroei groter is, ook een groter negatief effect heeft.

Inflatiebestrijding
Aan de onzekerheid over een verdere stijging van de verdisconteringsvoet heeft de voorzitter van de Fed, Jerome Powell, een einde gemaakt. Het is duidelijk dat de prioriteit bij het verlagen van de inflatie ligt, en niet bij het behoud van de werkgelegenheid. Deze mag en gaat lijden onder de verkrappende maatregelen, omdat de vraag naar goederen en diensten door een hogere rente zal worden afgeremd. Het blijft natuurlijk wel een issue tot hoe ver de vraag mag terugvallen, maar dat is voor een latere datum. Bovendien blijkt nu dat de defensief geachte en 'saaie' detailhandel helemaal niet beschermt tegen inflatie, maar juist een slachtoffer daarvan is. Natuurlijk zijn het de olieproducenten die wel profiteren. De omzet- en winstgroei is momenteel zeer groot, maar is het gevolg van de huidige prijsstijging van aardolie. De waarde van deze aandelen is dit jaar met grofweg 50% gestegen. Maar het zijn geen groeiaandelen.

Groeiaandelen
Producenten van alternatieve energie en partijen die dit mogelijk maken zijn de ultieme groeiaandelen. Hoewel ook hun kosten omhoog gaan, stijgt de waarde van wat zij produceren nog meer. Vroeg of laat zal dat als extra winstgroei zichtbaar worden. Daarnaast zijn deze ondernemingen noodzakelijk voor het bereiken van zowel energieonafhankelijkheid als het verlagen van de CO2-uitstoot! Ook de digitalisering is slechts gedeeltelijk conjunctuurgevoelig. Digitalisering betekent meer vrijheid, flexibiliteit, snelheid, precisie en mogelijkheden. Voor digitalisering geldt dat er geen weg terug is. De lockdowns hebben dit proces alleen maar versneld. Toch had de waarde van juist deze aandelen dit jaar het meest te lijden. Powell heeft aan deze trend een einde gemaakt. Door duidelijk te maken dat de rente wordt verhoogd totdat de inflatie is gedaald, geeft hij geen enkele ruimte meer voor toekomstige inflatie. Op korte termijn kan deze nog wel toenemen en daarmee de rente nog veel meer. Dat heeft natuurlijk consequenties voor de economie.

Nieuw evenwicht
Het nieuwe beleid is nadelig voor conjunctuurgevoelige aandelen, als bijvoorbeeld olieproducenten, producenten van discretionaire consumptiegoederen, bulkchemie of uitzendorganisaties. Maar niet voor groeiaandelen. Deze zijn nauwelijks cyclisch en met de door de centrale bank gegarandeerde zekerheid dat de toekomstige winstgroei met een beperkt percentage contant kan worden gemaakt, neemt de contante waarde van deze ondernemingen nu flink toe. Het is niet duidelijk wat hiervan het gevolg zal zijn voor de index. Markten zijn op zoek naar een nieuw evenwicht. Nu inflatie en economische groei over hun hoogtepunt heen lijken, gaat de aandacht weer uit naar de winstverwachting van bedrijven. Die ligt nog op een goed niveau, maar wij behouden een neutrale weging in aandelen tot we hierover meer zekerheid hebben. Tussentijds hebben wij wel sommige aandelenposities in de thema's digitalisering en energietransitie vergroot, zij het met gepaste voorzichtigheid.

Conclusie
Het klinkt tegenstrijdig, maar de centrale banken hebben met hun vastberadenheid om elk middel te gebruiken om de inflatie te bestrijden en desnoods een recessie te forceren, het startschot gegeven voor een herstel van groeiaandelen. Deze hebben veel te lijden gehad, vooral van angst en negatieve sentimenten bij beleggers. Wij denken dat deze problemen nu grotendeels voorbij zijn.

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

© IVM Caring Capital 2022. Niets uit dit document mag worden gekopieerd of verspreid zonder voorafgaande toestemming van de auteurs.

Naar boven

EU gaat duizenden schadelijke chemicaliën in de ban doen

Onder de naam *Restrictions Roadmap* heeft de Europese Commissie een veelomvattend stappenplan aangekondigd richting een verbod op het gebruik van schadelijke en giftige chemicaliën. Mede in het kader van de Europese Green Deal uit 2020 mogen duizenden van deze stoffen tegen 2030 niet meer worden gebruikt door de Europese industrie. Het gaat onder meer om vlamvertragers, bisfenolen, PVC en PFAS, maar ook om zo'n tweeduizend schadelijke chemicaliën in babyluiers, fopspenen en kinderverzorgingsproducten. Vlamvertragers kunnen mogelijk kanker veroorzaken. Bisfenolen zitten in veel kunststoffen, maar verstoren de menselijke hormonen. PVC is het slechtst recyclebaar van alle plastics en heeft veel giftige toevoegingen. En PFAS bevatten 'forever chemicals', die in de natuur nauwelijks afbreekbaar zijn en over de hele wereld worden aangetroffen in het bloed en de moedermelk van mensen en andere zoogdieren. Volgens artsen worden baby's al 'vervuild geboren': bij mensen van nu worden rond de 700 industriële chemicaliën aangetroffen die twee generaties geleden niet voorkwamen in het lichaam. Geen wonder dat volgens peilingen 84% van alle Europeanen zich grote zorgen maakt over deze sluipende vergiftiging.

Grens bereikt
Nederland was één van de EU-landen die voorstellen hadden ingediend voor meer en betere regulering van de ruim 200.000 chemicaliën thans op de markt. In de periode 2000 – 2017 verdubbelden wereldwijd de verkopen van chemicaliën. Volgens onderzoek is driekwart van de in Europa geproduceerde chemicaliën gevaarlijk, terwijl veel wetenschappers denken dat de chemische vervuiling het incasseringsvermogen van onze planeet al heeft overschreden. Een recent milieurapport van de VN stelt dat chemische pollutie meer doden veroorzaakt dan covid-19. Permanente blootstelling aan een mix van toxische stoffen wordt niet alleen in verband gebracht met ernstige gezondheidsrisico's, maar ook met afnemende vruchtbaarheid, minder goed werkende vaccins en een zorgwekkende afname van de insecten-, vogel- en zoogdierstand.

Groepsaanpak en dynamische lijst
Het stappenplan van de Europese Commissie wil gebruikmaken van bestaande wetgeving, waaronder de huidige REACH-verordening. Nieuwe elementen in de plannen zijn de groepsaanpak en het opstellen van een 'dynamische' lijst van verboden chemicaliën. Omdat het tempo waarin nieuwe stoffen op de markt komen simpelweg niet valt bij te houden, wil de EU straks niet meer per individuele stof reguleren, maar per groep producten. Daarvan wordt steeds het schadelijkste element verboden of ingeperkt, zodat verboden niet meer omzeild kunnen worden door minieme aanpassingen aan de chemische formulering. Dynamisering van de lijst wil zeggen dat het veel gemakkelijker wordt om (nieuwe) stoffen die een onacceptabel risico vormen voor de menselijke gezondheid of het milieu te beperken of te verbieden.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, europadecentraal.nl

Naar boven

Wanneer is een vordering op ex-samenwoner verjaard?

De situatie komt vaak voor in de praktijk – en dus ook vaak voor de rechter. Twee mensen zijn niet getrouwd, maar kopen wel gezamenlijk een huis om te gaan samenwonen. De ene partij kan echter meer geld inleggen dan de ander. Hoe moet de boel verdeeld worden als de relatie stukloopt en er blijkt niets geregeld op papier? Twee recente uitspraken laten zien dat het sterk van de individuele situatie (of van de rechter?) afhangt hoe het oordeel uitvalt. In de eerste zaak voor de Rechtbank Den Haag gaat het om een man en een vrouw die ieder voor de helft eigenaar waren van de woning waarin ze hadden samengewoond. Na beëindiging van de relatie eist de man een groter deel van de opbrengst uit de verkoop van het huis. Hij stelt dat hij bij de aankoop meer dan een ton aan eigen geld had ingebracht en bovendien alle renovatiekosten had betaald. De vrouw brengt daartegenin dat de vordering van de man is verjaard en verwijst naar een eerdere uitspraak van het Gerechtshof Arnhem-Leeuwarden.

Geen afspraken gemaakt
De rechter zet de feiten op een rijtje. Bij de koop van de woning hebben de man en de vrouw geen aparte afspraken gemaakt. Dus waren zij elk hoofdelijk aansprakelijk voor het voldoen van de koopprijs en de kosten. Onderling was elke partner verplicht de helft van de schuld en de kosten te betalen. De woning is aangekocht met het geld van een gezamenlijke hypotheek, waarvoor beiden hoofdelijk aansprakelijk zijn, aangevuld met € 103.850 uit het privévermogen van de man. De man heeft dus € 51.925 (de helft van zijn inbreng) méér betaald dan waartoe hij eigenlijk verplicht was. Op dat moment (2012) gaf hem dat ten opzichte van de vrouw een 'regresvordering' voor dit bedrag. Voor dit soort vorderingen geldt echter een verjaringstermijn van 5 jaar. Die termijn was inmiddels al lang verstreken, evenals zijn vordering wegens investeringen in de woning. De rechter weegt mee dat de man zijn vorderingen vrij simpel had kunnen veiligstellen, bijvoorbeeld via een samenlevingscontract of een geldleningsovereenkomst. Dat dergelijke afspraken niet zijn gemaakt komt 'voor rekening en risico' van de man. Zijn vorderingen worden afgewezen, beide ex-partners hebben recht op de helft van opbrengst van de woning.

Eenvoudige gemeenschap
Dat de vraag 'verjaard of niet' niet altijd eenvoudig is te beantwoorden blijkt uit deze zaak, die eind vorig jaar speelde voor het Gerechtshof Den Bosch. Ook hier twisten twee voormalige samenwoners over een vordering, die de man op de vrouw meent te hebben omdat hij uit eigen zak had afgelost op een overbruggingslening, die beide partijen hadden afgesloten voor de aankoop van hun gemeenschappelijke woning. In eerste instantie oordeelde de Rechtbank dat de man hierdoor inderdaad een regresvordering op de vrouw had gekregen. Maar omdat hij niet binnen 5 jaar een rechtsvordering had ingesteld, zou de vordering zijn verjaard. In hoger beroep liep het echter heel anders. Het Hof oordeelt namelijk dat voor de woning een 'eenvoudige gemeenschap' geldt in de zin van de wet. Daaruit volgt dat de man bij verdeling van de woning recht heeft op vergoeding uit de gemeenschap voor het bedrag dat hij uit privé heeft ingebracht voor de aankoop. De man had het overbruggingskrediet al een paar maanden na de aankoop afgelost met € 214.000 uit zijn privé vermogen. Bij verkoop van de woning heeft hij dus recht op een vergoeding 'uit de gemeenschap' ter hoogte van dit bedrag. Het restant moet vervolgens op 50/50 basis worden verdeeld.

Nawoord
Twee gerechtelijke uitspraken die lijnrecht tegenover elkaar lijken te staan. Dat is verwarrend en niet bepaald bevredigend voor het rechtsgevoel. Het ontlokte onze notarieel-juridisch deskundige in ieder geval de verzuchting: "*Hier zie je dat het tijd wordt dat de Hoge Raad zich ermee gaat bemoeien. Want twee tegenovergestelde uitspraken…*" De les voor gewone burgers zo lang er op dit punt geen uitspraak door de Hoge Raad ligt is simpel. Maak vooraf goede afspraken over wie wat inbrengt en leg deze vast bij de notaris om toekomstige aanspraken veilig te stellen voor het geval de relatie eindigt.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning.

Naar boven

Record uitstoot: IMF wil mondiale CO2-minimumprijs

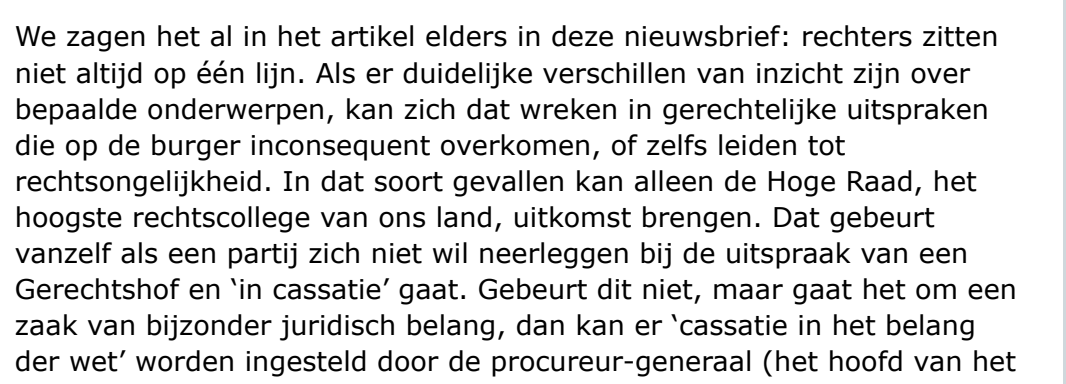
Onlangs registreerde het Mauna Loa Observatorium in Hawaii een triest record. Voor het eerst in de geschiedenis werd er meer dan 420 ppm (parts per million = deeltjes CO2 per miljoen) gemeten, het hoogste maandgemiddelde ooit. Door seizoensinvloeden op het noordelijk halfrond vertoont het CO2-niveau altijd een piek in het voorjaar. Dat zakt weer in de zomer, als de stijgende plantengroei veel koolstof aan de atmosfeer onttrekt. De door de mens veroorzaakte CO2-uitstoot gaat echter door in een tempo dat 100 keer zo hoog ligt als de geologische ontwikkeling. Daardoor worden bijna jaarlijks hogere uitstootpieken gemeten. Twintig jaar geleden bedroeg de hoogst gemeten CO2-uitstoot nog 375,93 ppm. In 1958, het jaar dat Mauna Loa begon met de monitoring, bedroeg de jaarlijkse CO2-piek nog maar 317,51 ppm. Volgens het laatste rapport van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) zijn fossiele brandstoffen en de industrie verantwoordelijk voor 64% van de kooldioxide in de atmosfeer. Nog eens 11% komt voor rekening van landgebruik en bosbouw. Ook de broeikasgassen methaan (20 keer sterker qua opwarming) en stikstofdioxide (honderden malen krachtiger dan CO2) komen in steeds hogere concentraties voor. Voor methaan werd recent een waarde van 1908,9 ppb (deeltjes per miljard) gemeten, tegen 1640 ppb veertig jaar geleden. Stikstofdioxide bereikte onlangs een waarde van 335,2 ppb, tegen rond de 316 ppb twintig jaar geleden.

Gedifferentieerde mondiale CO2-minimumprijzen
In zijn column Het Raderwerk in het fd van 20 mei jl. vraagt macro-econoom en auteur Mathijs Bouman zich af welke maatregelen écht effectief zouden kunnen zijn om de CO2-uitstoot structureel terug te dringen. In navolging van de Britse econoom Arthur Pigou (1877 – 1959) noemt hij belasting als mogelijkheid, in de vorm van CO2-beprijzing. Het Europese CO2-handelssysteem werkt volgens hem steeds beter, en beïnvloedt positief het gedrag van de industrie. Maar om echt succesvol te zijn, moet beprijzing wereldwijd worden ingevoerd. Een goede eerste stap in die richting is een CO2-grensbelasting voor import uit landen zonder klimaatbeleid. Maar het kan nog beter, volgens economen van het IMF. In een recente 'Departmental Paper' pleiten zij voor de invoering van wereldwijd geldende minimumtarieven ter compensatie van CO2-uitstoot. Beprijzing is op zich geen nieuw idee. Wél nieuw is wereldwijd geldende, maar gedifferentieerde minimumprijzen voor CO2. Zo wordt enerzijds een nieuwe universele bodemnorm gesteld, terwijl anderzijds landen die méér tegen de klimaatopwarming willen doen, dat ook kúnnen doen. Bij de vaststelling per land van de geldende minimumprijzen wordt rekening gehouden met het ontwikkelingsniveau van dat land. De auteurs zijn ook realistisch. Zo lang er mondiaal nog geen waterdichte afspraken zijn, kunnen de meer ambitieuze landen het wapen van de CO2-grensbelasting inzetten om zich te beschermen tegen landen die economisch voordeel proberen te halen uit hun minder verreikend CO2-beleid. Bouwman: "Als wij een forse CO2-grensbelasting gaan heffen, kan dat onwillige landen richting zo'n mondiaal minimumtarief dwingen […]" Volgens modelsimulaties van het IMF kan dit systeem net zo goed of beter werken als een mondiale CO2-belasting met hetzelfde tarief voor alle landen.

Bronnen: duurzaamnieuws.nl, fd.nl, imf.org

Naar boven

Advocaat-generaal: nihilbeding niet altijd nietig



We zagen het al in het artikel elders in deze nieuwsbrief: rechters zitten niet altijd op één lijn. Als er duidelijke verschillen van inzicht zijn over bepaalde onderwerpen, kan zich dat wreken in gerechtelijke uitspraken die op de burger inconsequent overkomen, of zelfs leiden tot rechtsongelijkheid. In dat soort gevallen kan alleen de Hoge Raad, het hoogste rechtscollege van ons land, uitkomst brengen. Dat gebeurt vanzelf als een partij zich niet wil neerleggen bij de uitspraak van een Gerechtshof en 'in cassatie' gaat. Gebeurt dit niet, maar gaat het om een zaak van bijzonder juridisch belang, dan kan er 'cassatie in het belang der wet' worden ingesteld door de procureur-generaal (het hoofd van het parket van de Hoge Raad) of door de Advocaat-Generaal, adviseur van de Hoge Raad. Dit gebeurde recent in een zaak die draaide om het al of niet nietig zijn van een nihilbeding aangaande partneralimentatie in de huwelijkse voorwaarden van een man en een vrouw. Zowel de Rechtbank als, in hoger beroep, het Gerechtshof hadden geoordeeld dat dit nihilbeding 'nietig' (ongeldig) is en er dus toch recht op partneralimentatie bestaat. Het Hof had daarbij verwezen naar eerdere arresten van de Hoge Raad. Ook de Raad van State stelt dat voorhuwelijkse nihilbedingen naar huidig recht nietig zijn.

Cassatie in het belang der wet
Naar aanleiding van een verzoek uit de rechtspraktijk heeft Advocaat-Generaal Myriam Lückers cassatie in het belang der wet ingesteld. In haar 'conclusie' (een advies aan de Hoge Raad dat meestal wordt opgevolgd) stelt zij dat de uitspraak van het Hof moet worden vernietigd. Het wetsartikel op grond waarvan het Hof oordeelde is volgens haar niet van toepassing op overeenkomsten betreffende partneralimentatie, terwijl volgens haar een ander wetsartikel ruimer moet worden uitgelegd. Volgens de conclusie heeft de wetgever contractsvrijheid ten aanzien van partneralimentatie voorop willen stellen. Zij geeft toe dat zowel in de wetsteksten als in de wetsgeschiedenis argumenten zijn te vinden voor zowel de opvatting dat een voorhuwelijks nihilbeding geldig kan zijn, als voor de stelling dat een dergelijk beding altijd nietig is. Eerdere uitspraken van de Hoge Raad behoeven verduidelijking of mogelijk zelfs correctie op dit punt.

Contractsvrijheid
Volgens de A-G ligt het voor de hand de ruimte contractsvrijheid die ex-echtgenoten hebben op het punt van partneralimentatie door te trekken naar aanstaande echtgenoten. Hoewel volgens de A-G een voorhuwelijks nihilbeding geldig kan zijn, is dit niet altijd zonder meer het geval. Een voorbeeld: het nihilbeding is overeengekomen omdat beide partners financieel onafhankelijk zijn en verwachten te blijven, maar later veranderen de omstandigheden. Dan kan de rechter het beding altijd nog wijzigen of buiten werking stellen. Dit kan bijvoorbeeld in het geval er na de huwelijksdatum kinderen komen, waarvoor één van beide partners na de scheiding gaat zorgen en daardoor niet meer (full-time) kan werken. Ook kunnen zich situaties voordoen waarin het beding door een beroep op de redelijkheid en billijkheid of door onvoorzienbare omstandigheden niet overeind blijft. Als laatste adviseert de A-G om nihilbedingen altijd in een notariële akte vast te leggen, zodat een notaris op grond van zijn/haar zorg- en informatieplicht de aanstaande echtgenoten optimaal kan begeleiden.

Met dank aan Van Ewijk Estate Planning. Overige bron: hogeraad.nl

Naar boven

Kritische 1,5 ºC verhoging steeds dichterbij

In 2015 beweerden klimaatwetenschappers dat er nul procent kans was dat het klimaat in de vijf volgende jaren met méér dan 1,5 graad Celsius zou opwarmen ten opzichte van pre-industrieel niveau. Voor de periode 2017 – 2021 werd deze verwachting bijgesteld naar 10 procent. En nu is er al 50 procent kans dat die kritische grens van 1,5 ºC in de periode 2022 – 2026 doorbroken wordt. Zo hoog wordt dit risico nu geschat in de begin deze maand uitgekomen *Global Annual to Decadal Climate Update*. Deze is samengesteld door een groep klimaatinstituten onder leiding van UK Met Office, de Britse meteorologische dienst, en in samenwerking met de World Meteorological Organization (WMO). "It's a 50-50 call" stelt het begeleidende persbericht. Die boodschap volgde kort op het laatste rapport van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), waarin wordt gewaarschuwd dat de gevolgen van opwarming met meer dan 1,5 ºC 'onomkeerbare schade' zou aanrichten aan de planeet. Ook het IPCC voorziet dat die harde norm in het Parijse klimaatakkoord binnen twee decennia wordt bereikt, als regeringen en ondernemingen hun beleid niet drastisch herzien. Secretaris-generaal Petteri Taalas van de WMO benadrukte de ernst van de situatie: "Die 1,5 ºC is niet zo maar een statistisch getal. Het is veel meer een indicator die het omslagpunt aangeeft waarop klimaatinvloeden in versneld tempo schadelijk zijn voor mensen en de hele planeet."

'Tipping points'
De 1,5 ºC-norm wordt algemeen beschouwd als cruciaal, omdat vanaf dit niveau van opwarming kantelpunten steeds waarschijnlijker of zelfs onvermijdelijk worden. Dergelijke 'tipping points' zijn drempels waarachter ogenschijnlijk kleine verdere veranderingen kunnen leiden tot dramatische omslagen in het hele 'life support system' van de planeet Aarde. Volgens Taalas gaat de opwarming echter onverminderd door zo lang de mensheid broeikasgassen blijft uitstoten. Maar daar blijft het niet bij: "Daarnaast zullen ook onze oceanen steeds warmer en zuurder worden; poolijs en gletsjers zullen steeds verder wegsmelten, het zeeniveau stijgt steeds sneller en het weer wordt steeds extremer." Volgens deze analyse, gebaseerd op de beste voorspellingssystemen, is het nu al zo goed als zeker dat tenminste één jaar tussen nu en 2026 het warmste ooit gaat worden (tot nu toe was dat 2016). Daarnaast is er 93% kans dat het 5-jaarsgemiddelde voor 2022 - 2026 hoger gaat uitvallen dan over de afgelopen vijf jaar.

Bronnen: cnbc.com, metoffice.gov.uk

Naar boven

Oog houden voor kansen – juist in een bear market

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

Beleggen en economie gaan samen, maar zijn zeker niet hetzelfde. Economen zien sterke detailhandelsverkopen, werkgelegenheid en stijgende huizenprijzen in de VS, maar ook hoge inflatie en geopolitieke spanningen. Op basis hiervan schetsen zij een toekomstbeeld van stagflatie (lage economische groei en inflatie), gevolgd door een recessie (negatieve economische groei) naarmate de centrale bank de rente verder verhoogt om de inflatie (mede het gevolg van deze spanningen) te beteugelen. Met een hogere rente, dalende of zelfs negatieve economische groei en stijgende werkloosheid in het verschiet, zijn zij somber gestemd over de toekomst van de economie én van de beurs.

Energieonafhankelijkheid
Wij zien dezelfde ontwikkelingen, maar kijken hiernaar op een andere manier. We schreven het eerder en herhalen het nog eens: het glas is niet halfleeg of halfvol. Er zijn namelijk altijd beleggingskansen. Dit gaat altijd op, alleen zijn het niet steeds dezelfde mogelijkheden die kansrijk zijn. De geopolitieke spanningen en de opwaartse druk op de prijzen van grondstoffen stemmen economen negatief. Hoewel wij deze spanningen (en vooral de oorlog die hieraan voorafging) betreuren, zorgen deze voor een geheel nieuwe impuls voor de alternatieve energiesector. Niet alleen is deze cruciaal voor de reductie van de CO2-uitstoot, maar ook voor het bereiken van energieonafhankelijkheid. Niet voor niets kondigde Siemens Energy deze week aan alle aandelen te willen kopen van Siemens Gamesa die het nu nog niet in bezit heeft.

Koopkansen
De radicale draai van het beleid van de westerse monetaire autoriteiten, een beleid dat nu eenzijdig gericht is op het bestrijden van inflatie, creëert spoedig goede kansen voor onze obligatieportefeuille, die wij nu nog beschermen tegen een stijging van de rente. Ook voor de waarde van de euro zien wij nu mogelijkheden voor een stijging. Dat is ook de reden dat wij onze USD-posities vorige week hebben verkocht. En aandelen van belangrijke spelers in de digitalisering? Sommigen staan nu zelfs lager dan vóór het uitbreken van de pandemie, terwijl zij toch meer en meer een stempel drukken op de maatschappij. Na de recente koersdalingen zien wij ook in deze ondernemingen koopkansen, juist omdat de centrale banken de geldhoeveelheid zijn gaan verkrappen en hiermee niet zullen stoppen totdat de inflatie onder controle is en mogelijk zelfs een recessie veroorzaken. Deze bedrijven zijn immers slechts gedeeltelijk afhankelijk van de conjunctuur.

Realiteit
Beleggers worden vaak beschuldigd van eeuwig optimisme. Dit is omdat wij altijd ook de kansen zien. Bear markets en het ongenuanceerde karakter daarvan creëren zelfs de beste kansen. Ook de huidige bear market doet dat. Veel van de aanpassingen hebben al plaatsgevonden in de financiële markten, in tegenstelling tot in de reële economie. Vreemd genoeg zijn hierbij op lange termijn zeer kansrijke ondernemingen fors in waarde gedaald, terwijl de koersen van ondernemingen in vooral fossiele brandstoffen fors omhoog zijn gegaan. Het is geen eeuwig of blind optimisme wat ons drijft, maar juist oog voor deze realiteit.

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.

verantwoord denken is vooruit denken

Afmelden voor de nieuwsbrief