

## « Duurzaam beleggen, de ethische en de financiële motivatie »

De eerste is ethisch. De belegger wil beleggen in lijn met zijn waarden en, a fortiori, door zijn beleggingen geen activiteiten aanmoedigen die hij schadelijk acht. Of hij wil op deze manier voldoen aan de wensen van zijn naasten, in het bijzonder zijn kinderen. Ten slotte wenst hij misschien de hefboom, die verantwoord beleggen is, te gebruiken om bedrijven aan te zetten hun gedrag aan te passen in de richting van zijn wensen. Op zich is deze hefboom onvoldoende om alleen alle onevenwichtigheden op vlak van welzijn, inclusie en ecologische duurzaamheid te corrigeren, maar hij is niettemin krachtig. De reden is simpel: bedrijven zijn erg gevoelig voor de perceptie die we over hen hebben, en die perceptie wordt in belangrijke mate beïnvloed door het 'rapport' dat ze krijgen van agentschappen die de duurzaamheid beoordelen<sup>1</sup>.

De tweede is financieel. Verantwoord beleggen schaadt de risico/rendement verhouding van een belegging niet. Het idee dat "goed doen" vereist dat "je jezelf pijn doet" is fout. Er is geen "financieel offer" vereist om het geweten rustig te laten slapen! De relatieve performance van verantwoord beleggen was het onderwerp van duizenden (!) wetenschappelijke studies... en de conclusie van de overgrote meerderheid is dat verantwoord beleggen GEEN rendementsverlies veroorzaakt, integendeel (zie Friede, Busch & Bassen (2015), "ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies", Journal of Sustainable Finance & Investment; zie ook McKinsey, From Why to Why Not, oktober 2017).

Deze outperformance wordt verklaard door het feit dat verantwoordelijke bedrijven:

- Lagere productiekosten hebben dankzij efficiëntere processen;
- Meer gemotiveerde en dus loyalere en productievere werknemers hebben;
- Meer loyale klanten hebben;
- Toegang hebben tot aantrekkelijker kredietvoorwaarden;
- Veerkrachtiger zijn bij negatieve schokken;
- Minder vatbaar zijn voor fraude en corruptie en voor een negatief reputatierisico;
- Voorlopen op zakelijke en regelgevende vereisten; ze hebben een technologische voorsprong en vermijden het risico op "stranded assets" (nog niet afgeschreven activa die niet langer voldoen aan de productievoorwaarden).



---

<sup>1</sup> zie Oekom Impact Study 2017, The Impact of Socially Responsible Investments on Companies – an Empirical Analysis

Algemeen wordt aangenomen dat zowel het consumentengedrag van de jongere generaties als de regelgeving van de overheid steeds meer in de richting van maatschappelijke verantwoordelijkheid zal evolueren. Er is dus sprake van een versterkende cirkel: verantwoord beleggen stimuleert deze ontwikkeling en is tegelijkertijd gebaat er op te anticiperen, zodat verantwoord beleggen niet ten koste gaat van de financiële performance.