

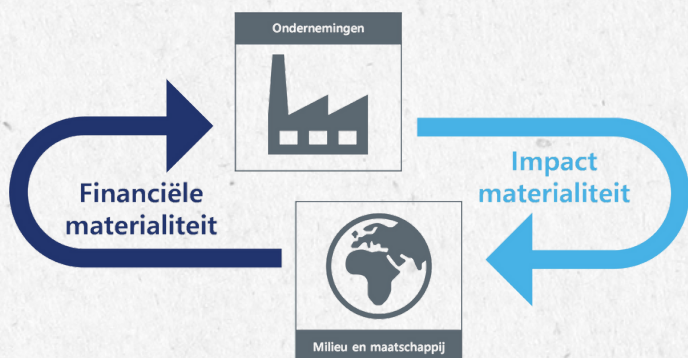


ESG Consulting
Montae & Partners ontzorgt

Blogreeks Duurzaam Beleggen

Blog 1 | Dubbele Materialiteit:
Maak duidelijk onderscheid tussen
financiële- en impact materialiteit.

De meeste beleggers zijn inmiddels bekend met het concept dubbele materialiteit. Dit is in 2017 door de Europese Commissie geïntroduceerd als onderdeel van de Non-Binding Guidelines on Non-Financial Reporting (NFRD). Dubbele materialiteit verwijst naar het onderscheid tussen financiële materialiteit en impact materialiteit. Financiële materialiteit is het positieve of negatieve effect van duurzaamheidsfactoren op de waarde van een bedrijf. Impact materialiteit is het positieve of negatieve effect van de bedrijfsvoering op milieu en maatschappij. De Europese Unie wil dat bedrijven en beleggers rapporteren over beide effecten. Dit komt tot uiting in de Europese regelgeving zoals SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) en CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive).



De tweedeling is niet alleen belangrijk om te voldoen aan de Europese wetgeving maar ook om in de toekomst de juiste beleggingskeuzes te kunnen maken. Door de invoering van de SFDR maken de meeste pensioenfondsen dit onderscheid in het duurzaam beleggingsbeleid, maar in de uitwerking en implementatie zien wij toch dat de twee effecten vermengd raken.

Wij horen vaak dat beide effecten sterk met elkaar gecorreleerd zijn. Een hoge CO₂-uitstoot is bijvoorbeeld slecht voor het klimaat (impact materialiteit), maar kan ook leiden tot hogere kosten in de toekomst door strengere wetgeving (financiële materialiteit).



Vanuit sociaal oogpunt hebben bedrijven die (indirect) gebruik maken van kinderarbeid een negatieve maatschappelijke impact. Tegelijkertijd kan de marktwaarde van deze bedrijven ook dalen door breed toegepaste uitsluitingen. Beide voorbeelden laten zien dat de twee vormen van materialiteit vaak met elkaar zijn verbonden. Toch is het voor beleggers belangrijk om oorzaak en gevolg goed te scheiden zodat erop gestuurd kan worden.

Dit betekent dus niet dat dezelfde aanpak voor beide vormen van materialiteit volstaat bij de implementatie en monitoring van beleggingen. Vanuit financiële materialiteit kan het bijvoorbeeld zinvol zijn om beleggingen met hoge ESG-risico's uit te sluiten. Aan de andere kant is het soms beter om te blijven beleggen in bedrijven die slechter scoren op het gebied van duurzaamheid voor positieve impact. Via engagement kan je dan als belegger invloed uitoefenen om de bedrijfsvoering te veranderen.

Niet elk ESG-onderwerp weegt even zwaar bij beide vormen van materialiteit. Laten we kijken naar een paar relevante ESG-onderwerpen van vastgoed. Energieverbruik is

een belangrijke duurzaamheidsfactor voor zowel financiële materialiteit als impact materialiteit. Het beter isoleren van panden draagt namelijk niet alleen bij aan de klimaatdoelstellingen, maar kan er ook voor zorgen dat de waarde van vastgoed stijgt. Als een pensioenfonds echter wil focussen op de financiële risico's kan het verstandig zijn om de toename van overstromingsrisico's door klimaatverandering in de gaten te houden. Vanuit impactperspectief kan weer gekeken worden naar andere thema's zoals de betaalbaarheid van woningen.

De juiste benadering is ook afhankelijk van andere aspecten, zoals beleggingscategorie, timing, locatie en pensioenfonds-specifieke doelstellingen. De meeste pensioenfondsen geloven dat klimaatbestendig beleggen de prestatie van beleggingen op de lange termijn verbetert. Toch was 2022 een moeilijk jaar voor fondsen gericht op klimaat. In de toekomst moeten pensioenfondsen bepalen hoe ze met korte termijnschokken om willen gaan. Het ene fonds kan de nadruk leggen op impact materialiteit door het accepteren van tijdelijke verliezen voor klimaatdoelen en het andere fonds verwacht misschien juist dat de vermogensbeheerder reageert op tijdelijke ontwikkelingen om het rendement te verbeteren.

Kijkend naar de toekomst, hopen we dat in 2050 de effecten van duurzaamheid volledig zijn verwerkt in de prijzen van beleggingen. De negatieve impact van beleggingen op milieu en maatschappij zijn dan volledig ingeprijsd. Daarnaast moeten materiële ESG-risico's duidelijk, inzichtelijk en meetbaar zijn voor beleggers. Maar zover zijn we nog lang niet. Tot die tijd moeten institutionele beleggers echter een duidelijk onderscheid maken tussen beide vormen van materialiteit, om effectief in te spelen op ESG-trends.

In deze blogreeks zullen we de noodzakelijke stappen verkennen die nodig zijn om een duurzaam beleggingsbeleid verder te ontwikkelen. Zo kunnen pensioenfondsen meer controle krijgen en geïnformeerde beleggingskeuzes maken, afhankelijk van hun specifieke doelen en de mogelijkheden binnen de financiële sector.

1. Dubbele materialiteit (deze blog)
2. ESG risicomanagement
3. ESG en WTP
4. 3D investing
5. Verantwoord en Duurzaam beleggen
6. Impact beleggen
7. Performance Attributie
8. Voting- en Engagement



Meer weten? Neem contact op.

Bob Crans

bob.crans@montaepartners.nl

+31 (0)6 25 33 47 81