T.RowePrice®
INVEST WITH CONFIDENCE

NIEUWSBRIEF

IMPACTBELEGGEN

Wat maakt een vermogensbeheerder een goede impactbelegger?

Waarom impactbeleggen niet zonder publieke obligatiemarkten kan

Impact meetbaar maken

Case Study - Ecolab

Case Study - Intuitive Surgical

Deze marketingmededeling is alleen bestemd voor professionele beleggers. Niet voor verdere verspreiding.

Zomer 2022

Welkom

Steeds meer Nederlandse pensioenfondsen beleggen een deel van hun portefeuille in bedrijven die bijdragen aan een gezondere, groenere en socialere wereld. Dat kunnen ze op verschillende manieren doen, met obligaties of aandelen, en in verschillende markten. De meeste beleggers die hun portefeuille in overeenstemming willen brengen met de Duurzame ontwikkelingsdoelen van de VN, richten zich momenteel op de relatief kleine en illiquide markt van niet-beursgenoteerde bedrijven.

Van onze klanten horen we echter dat ze moeite hebben genoeg nieuwe private equity beleggingen te vinden, zeker als die het etiket “impactbelegging” moeten hebben. De publieke markt kan uitkomst bieden. De impact per geïnvesteerde euro in private equity mag dan misschien hoger en/of beter meetbaar zijn, de publieke markt is veel groter en biedt daarom diversificatie- en schaalvoordelen.

Zo kun je in het private segment beleggen in een bedrijf dat een nieuwe technologie ontwikkelt om de CO2-uitstoot terug te dringen. Maar er zijn ook beursgenoteerde bedrijven met hetzelfde doel, waarmee beleggers aanzienlijke en meetbare impact kunnen bereiken. Denk bijvoorbeeld aan een Ecolab, dat systemen voor waterzuivering, hygiëne en reiniging levert in meer dan 170 landen. Of Intuitive Surgery, wereldleider in robotondersteunde operatiesystemen, dat bijdraagt aan de verlaging van het risico op postoperatieve complicaties.

Impactbeleggen staat nog in de kinderschoenen, wat pensioenfondsen en andere grote beleggers voor een uitdaging stelt. De selectie, meting en rapportage van de impact kunnen behoorlijk ingewikkeld zijn. Vooral als het gaat om impactmeting is er behoefte aan meer standaardisering en ervaring.

Daarom is het zo belangrijk dat beleggers ook concrete stappen gaan zetten. En dat kunnen ze ook! Door middel van fundamenteel, actief bottom-up onderzoek kunnen zij inzicht krijgen in de veranderingen op lange termijn, een voorwaarde voor succesvol impactbeleggen.

Deze nieuwsbrief is geheel gewijd aan impactbeleggen. We vertellen u hoe we denken over de mogelijkheden om impact te maken door te beleggen in de publieke markten, zowel in aandelen als in obligaties. Ook bespreken we het belang van meten en kwantificeren voor de impactbelegger.

We wensen u veel leesplezier en hopen u te laten zien dat u met uw beleggingen meer impact kunt maken dan u misschien denkt. Elke stap vooruit is er één.

Een goede zomer toegewenst!

T. Rowe Price Nederland

Content

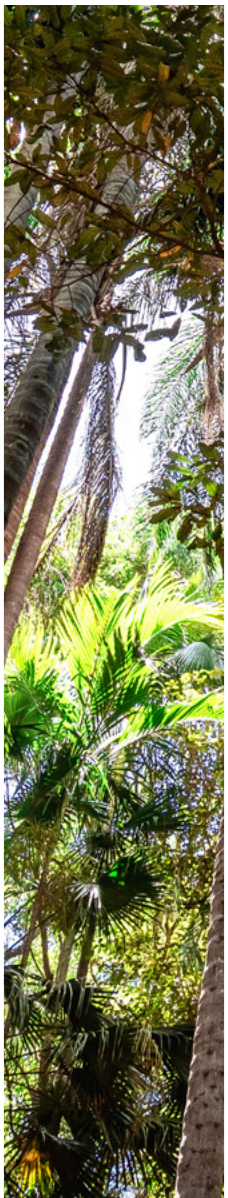
04 Wat maakt een vermogensbeheerder een goede impactbelegger?

08 Waarom impactbeleggen niet zonder publieke obligatiemarkten kan

11 Impact meetbaar maken

12 Case Study - Ecolab

13 Case Study - Intuitive Surgical



Wat maakt een vermogensbeheerder een goede impactbelegger?

Hari Balkrishna
Portefeuillebeheerder van de Global Impact Equity strategie

BELANGRIJKSTE PUNTEN

- Bij impactbeleggen worden de belangen van stakeholders, waaronder aandeelhouders, vermogensbeheerders en beursgenoteerde bedrijven, op één lijn gebracht om positieve resultaten voor mens of milieu te bereiken.
- De beheerder selecteert beleggingen op basis van de gewenste impact en gebruikt zijn positie als aandeelhouder om actief invloed uit te oefenen door middel van een impact-gerichte dialoog en de uitoefening van zijn stemrecht.
- Impact meten is een veel complexere opgave dan het meten van het financiële rendement, maar bedrijven met een scherp omlijnd, duurzaam ondernemingsmodel voor de aanpak van milieukwesties en maatschappelijke behoeften hebben volgens ons de beste kansen om aan de minimale impact- en rendementseisen te voldoen.

Impactbeleggen voegt een niet-financiële dimensie toe aan het beleggingsproces: een door waarden gedreven benadering met specifieke prestatiedoelen voor de positieve sociale of ecologische impact. Hoewel impactbeleggen van oorsprong het domein van private beleggers is, zijn de mogelijkheden om via de publieke aandelenmarkten impact te maken, de afgelopen tien jaar sterk gegroeid.

Dit komt vooral door de toenemende urgentie van en vraag naar oplossingen voor dringende maatschappelijke behoeften. Dankzij de bereidheid van beleggers om kapitaal te verschaffen aan bedrijven die oog hebben voor deze behoeften, is het nu mogelijk met impact te beleggen op de publieke markten, met meer schaal en liquiditeit en een wereldwijd bereik. Kennis van de grondbeginselen van impactbeleggen en de manier waarop bedrijven bijdragen aan positieve resultaten, is echter cruciaal om een overtuigende portefeuille op te bouwen. Ook inzicht in traditionele fundamentele indicatoren zoals waardering, discipline en levensvatbaarheid van het bedrijf is onmisbaar voor een portefeuille die financieel rendeert en tegelijkertijd bijdraagt aan veranderingen die een belegger wil zien.

In dit artikel bespreekt Hari Balkrishna de belangrijkste voorwaarden in een beleggingsstrategie om aantoonbare impact te bereiken.

“Hoewel impactbeleggen van oorsprong het domein van private beleggers is, zijn de mogelijkheden om via de publieke aandelenmarkten impact te maken, de afgelopen tien jaar sterk gegroeid.”

V: Kun je met beursbeleggingen echt impact hebben op de dringendste milieu- en maatschappijvraagstukken, vooral vergeleken met private investeringen?

Volgens mij zijn de publieke markten onmisbaar om grote maatschappelijke problemen aan te pakken. In zijn oorspronkelijke, zuiverste vorm is impactbeleggen het verschaffen van kapitaal aan een organisatie die anders geen toegang heeft tot kapitaal om zijn beoogde positieve impact te realiseren. Hoewel dit van oudsher in de sfeer van privaat kapitaal en filantropie valt, moet er meer kapitaal beschikbaar komen om de ernstige, wereldwijde problemen in het milieu en de samenleving op te lossen, bijvoorbeeld via beursgenoteerde bedrijven. De belegger moet dan wel in staat zijn de belangen van stakeholders, zoals aandeelhouders, vermogensbeheerders en bedrijven, te onderkennen en op één lijn te brengen om positieve resultaten te bereiken en te versnellen.

Hoewel we de discussie over privaat versus publiek kapitaal niet uit de weg gaan, zijn wij van mening dat impactbeleggen niet voorbehouden is aan private beleggers. Dit volgt ook uit de definitie van impactbeleggen van het Global Impact Investing Network, dat hoge eisen ten aanzien van intentionaliteit, aantoonbaarheid meetbaarheid en additionaliteit stelt waaraan een goede impactbelegger moet voldoen.

Kansen om kapitaal te verschaffen of te lenen aan bedrijven om hun impactprofiel te versterken, zijn bij uitstek te vinden in de publieke aandelenmarkten, terwijl de additionaliteit gestalte krijgt in de dialoog met bedrijven om hun positieve impact te bevorderen

De private markten alleen zijn niet in staat om afdoende oplossingen te bieden voor de zeer reële en complexe vraagstukken waarmee onze planeet en de mensheid te kampen hebben. Om een adequaat antwoord tegenover deze immense uitdaging te kunnen stellen, moeten overheden, kapitaalbezitters en vermogensbeheerders samenwerken om bedrijven tot betere praktijken te bewegen. Impactbeleggen is één manier om dit te doen, door in het beleggingsproces een extra dimensie op te nemen die gericht is op de bredere gevolgen van de bedrijfsactiviteiten.

Hoewel we pas aan het begin van dit traject staan, zijn wij ervan overtuigd dat het voor zowel private als publieke aandelenportefeuilles cruciaal is om aan de goede kant van de verandering te staan als het gaat om de echte impact van een bedrijf.

V: Hoe maak je als impactgerichte vermogensbeheerder verschil voor je klanten?

Wij willen een partner voor onze klanten zijn en zetten al onze ideeën in om langdurige impact en alfa te genereren. Risicobeheersing is een vanzelfsprekend onderdeel van onze aanpak, dat in deze onzekere tijden nog belangrijker is.

Impactbeleggen is sterk in opkomst en wij denken dat we geen rendementspotentieel hoeven op te offeren om een op waarden gebaseerde aanpak toe te passen. Dit komt doordat dat de positieve resultaten voor milieu en maatschappij steeds beter meetbaar worden en vervolgens tot uiting komen in het economisch potentieel van een bedrijf.

Als impactbelegger heb ik mede tot taak institutionele beleggers te helpen de gebeurtenissen in de wereld te begrijpen, en uit te leggen tot welke risico's en kansen in een beleggingsportefeuille die kunnen leiden. Bijvoorbeeld: nu de milieukosten van de klimaatverandering snel oplopen, kan plannen voor de toekomst en nadenken over manieren om de effecten te dempen, echt bijdragen aan de winst van een bedrijf.

Naarmate bedrijven gaan beseffen dat de aanpak van ecologische of sociale knelpunten ook financieel rendement kan opleveren en er actief in gaan investeren, zullen de beleggingsmogelijkheden toenemen. Dit is belangrijk, want een brede markt is een sleutelvoorwaarde om een samenhangende portefeuille op te bouwen en de rendementsdoelen te behalen. Kortom, de mogelijkheden om in impact-aandelen te beleggen zullen alleen maar groeien.

Beleggen met impact vereist echter veerkracht, commitment, herhaling en verbeeldingskracht, gecombineerd met besluitvormingsproces dat wordt gedreven door diepgaand onderzoek en een toekomstgericht waardensysteem.

V: Hoe kan een vermogensbeheerder bijdragen aan een positieve impact?

Om in een beleggingsportefeuille impact te realiseren, is meer nodig dan aandelen van bepaalde soorten bedrijven kopen. De beheerder moet aandelen gericht selecteren op basis van de gewenste uitkomst, en invloed op het bedrijf uitoefenen door middel van een impact-gedreven dialoog en stemgedrag.

Als eerste stap is het belangrijk bedrijven te screenen op aantoonbaarheid en meetbaarheid van de gewenste uitkomst. Ze moeten worden doorgelicht met behulp een impact-framework, dat duidelijke principes en intenties bevat en de bedrijven uitfiltert die het beste presteren in hun categorie. Wij doen dit door de huidige en toekomstige activiteiten te beoordelen en daarbij te kijken in hoever de winsten of inkomsten aansluiten bij de Sustainable Development Goals (SDG's) van de VN; dit combineren we met een holistisch beeld van het bedrijf, waarvoor we gebruik maken van het "Vijf dimensies van Impact" framework.[1] Het woord "toekomstig" is met opzet gekozen, omdat veel bedrijven zich razendsnel ontwikkelen en de bestaande, bekende fundamentals een startpunt zijn van waaruit we vooruit moeten kijken.

"Wij willen een partner voor onze klanten zijn en zetten al onze ideeën in om langdurige impact en alfa te genereren..."

Ons beleggingsproces bevat duidelijke principes ten aanzien van aantoonbaarheid en meetbaarheid, wat de basis vormt om positieve impact voor de klanten te signaleren. We willen echter ook dat de veranderingen die we teweegbrengen en versnellen door ons engagement en stemgedrag, iets toevoegen (additionaliteit).

Als wereldwijde vermogensbeheerder stellen wij doelgericht kapitaal beschikbaar om impact te maken op specifieke gebieden. Ook gebruiken we onze positie als aandeelhouder om in dialoog te gaan met bedrijven waar we ruimte zien om de goede aspecten van hun activiteiten extra vaart te geven en de negatieve externe invloeden die onvermijdelijk zijn, te helpen beperken. Verandering vergt veerkracht en een lange adem, maar dat

[1] Het Vijf dimensies van Impact-framework: Bij ons due diligence onderzoek naar de impact van een aandeel gebruiken wij het "Vijf dimensies van impact" framework. Dit geeft een volledig beeld van de impact van een onderneming, die wordt geanalyseerd op vijf dimensies: Wat is het resultaat in de gegeven periode? Wie ondervindt dit resultaat? Hoeveel van het resultaat wordt bereikt (schaal, diepte, duur)? Bijdrage—zou deze verandering waarschijnlijk ook zonder ons zijn opgetreden? Risico—wat is het risico voor mens en planeet als de impact optreedt niet zoals gepland?

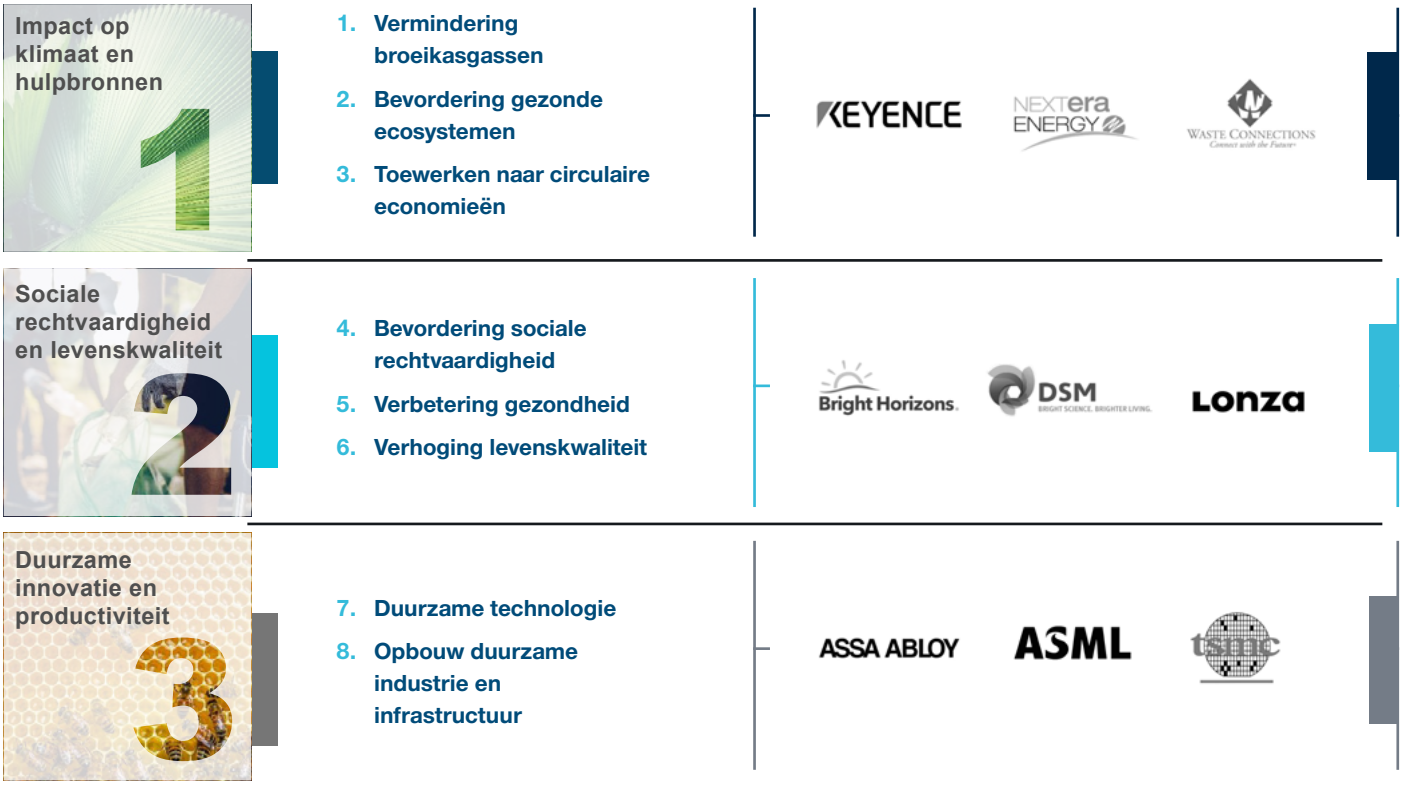
gaat op voor veel aspecten van succesvol beleggen voor de lange termijn.

V: Waarin verschilt uw portefeuille van ESG- en duurzaamheidsstrategieën of zelfs andere impact-portefeuilles?

Het is belangrijk te benadrukken dat impactbeleggen niet hetzelfde is als ESG-integratie (gericht op milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur), en ook niet als duurzaam beleggen. Het omvat beide, maar gaat een stap verder. In een tijdperk van snelle verandering is het belangrijk inzicht in eerder behaalde impact van een bedrijf te combineren met zijn toekomstige prestaties, wat zowel impact als financieel rendement betreft.

Impactbeleggen op de publieke markten is in wezen niet veel anders dan andere beleggingsstijlen. Wij denken niet dat het ten koste van het rendementspotentieel hoeft te gaan en zijn ervan overtuigd dat de opportunity set totaal anders is dan tien jaar geleden. Wel vereist de aandelenselectie een even zorgvuldig, zo niet zorgvuldiger onderzoek om een te hoge concentratie, te populaire aandelen en teleurstellingen te voorkomen. Een toekomstgerichte visie, een stabiel en deskundig onderzoeksteam en een behoorlijke dosis verbeeldingskracht zijn de sleutelvoorwaarden voor succes.

Positionering per impact-pijler en sub-pijler



Uitsluitend voor illustratieve doeleinden. Specifiek aangegeven en beschreven effecten zijn uitsluitend voor informationele doeleinden en representeren geen aanbevelingen. De getoonde handelsmerken zijn eigendom van hun respectievelijke eigenaren. Gebruik impliceert geen goedkeuring, sponsoring of verwantschap met een van de eigenaren van het handelsmerk.

We beginnen altijd met bottom-up onderzoek, en combineren de beste ideeën die daaruit voortkomen met de impact-informatie van ons Responsible Investment team. Als internationaal belegger met wereldwijde onderzoeksexpertise kunnen wij hele opportunity set benutten om een brede portefeuille op te bouwen.

"Als wereldwijde vermogensbeheerder stellen wij doelgericht kapitaal beschikbaar om impact te maken op specifieke gebieden."

Hoewel veel klanten zich het liefst op bepaalde thema's binnen het impact-spectrum zouden richten, zijn wij van mening dat een zekere breedte en een langetermijnhorizon voordelen bieden. Uiteindelijk hangt succes af van een gedegen kennis van de fundamentele kenmerken van individuele bedrijven, ook de volgende generatie impact-gerichte private bedrijven die het komende decennium op de beurzen zullen komen.

Voor een gedetailleerder inzicht gebruiken we een beslissingsmodel met drie impact-pijlers (Impact op klimaat en hulpbronnen; Sociale rechtvaardigheid en levenskwaliteit; en Duurzame innovatie en productiviteit) en acht sub-pijlers, dat ons helpt de breedte van de impact te bewaken en de omvang van posities bij te sturen. Dit is een van de stappen in onze impactbeoordeling, waarbij we onderzoeken in hoeverre huidige en toekomstige inkomsten aansluiten op de door ons beoogde toekomstige impact. Vooruitkijken is immers een belangrijk onderscheidend kenmerk van een portefeuille die gericht is op toekomstig resultaat, een cruciaal aspect van succesvol impactbeleggen.

Naast het besluitvormingsproces is ook een open communicatie over onze beleggingsbeslissingen en impactresultaten voor onze klanten van groot belang.

Omdat wij beleggingen bekijken vanuit het perspectief van de activiteiten van bedrijven en hun aansluiting op de SDG's, kunnen we de portefeuille zo nodig bijsturen in de richting van de gewenste impact, en klanten willen daar ook bewijs van zien.

V: Het is een uitdaging om voldoende data te verzamelen om de impact te meten. Hoe gaat u daarmee om?

Met een toekomstgerichte visie in combinatie met een geaggregeerde analyse waar mogelijk, en anders met een individuele en holistische analyse. Het is duidelijk dat de data om impact te meten nog gebrekkig zijn, terwijl er nog geen algemeen aanvaarde standaards zijn zoals voor de rendementsanalyse. Dat maakt het uiteraard een lastige opgave.

Op milieugebied is de informatieverschaffing sterk aan het verbeteren zodat de impact steeds beter gemeten kan worden. Op sociaal terrein zal onze communicatie vooral gericht moeten zijn op specifieke intenties en de resultaten ten opzichte daarvan, over zowel korte als langere beleggingsperiodes. Het instrument voor een goede impactbelegger om successen en mislukkingen te communiceren, is het jaarlijkse impactrapport dat voor elke strategie wordt opgesteld.

Een systeem dat alleen op historische data afgaat, geeft maar een deel van de informatie die je nodig hebt om de impact te meten en vast te leggen. Dit kan heel zinvol zijn want bewijs is belangrijk bij impactbeleggen, omdat deze klanten verwachten te zien dat aan recht wordt gedaan aan hun waarden.

De uitdaging voor ons als impactbeleggers is dat we in een complexe wereld leven die ingrijpende veranderingen ondergaat en waar risico en kansen hand in hand gaan. Onze oplossing is dat wij een goede partner zijn, bijdragen aan innovatie op het gebied van impactmeting en -rapportage, en onze klanten ondersteunen met de betrouwbare informatie die zij nodig hebben. Door alle dimensies van onze onderzoeksexpertise (over verantwoord en fundamenteel beleggen) in te zetten als we voor onze klanten verantwoord beleggen en rapporteren over de impact, zullen wij op lange termijn echt in het voordeel zijn.

"De uitdaging voor ons als impactbeleggers is dat we in een complexe wereld leven die ingrijpende veranderingen ondergaat en waar risico en kansen hand in hand gaan."

Waarom impactbeleggen niet zonder publieke obligatiemarkten kan

Matt Lawton
Portefeuillebeheerder
Vastrentende beleggingen

Met hun omvang en diversiteit kunnen ze bijdragen aan duurzame verandering.

BELANGRIJKSTE PUNTEN

- Impactbeleggen is vaak nauw verbonden met de private markten. Dit gaat echter voorbij aan de kansen die de publieke schuldenmarkten zowel beleggers als emittenten te bieden hebben.
- Door hun enorme omvang en diepte en hun grotere liquiditeit kunnen vermogensbeheerders er volop beleggingen vinden die een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan de Duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) van de Verenigde Naties.
- Voor emittenten is er op de publieke markten een enorme hoeveelheid kapitaal beschikbaar om hun dagelijkse bedrijfsvoering te financiëren en hen te helpen hun impactdoelen voor de lange termijn te bereiken.

Obligaties zijn van oudsher bij uitstek het domein voor impactbeleggen, een ESG-benadering waarbij wordt belegd met als doel een positieve en meetbare impact op het milieu of de maatschappij te maken en tegelijkertijd een positief rendement te behalen. Historisch gezien spelen obligaties hierin een veel grotere rol dan aandelen en vastgoed. De meeste aandacht gaat daarbij echter uit naar het private deel van de schuldenmarkten.

Hierdoor blijft het potentieel van de publieke markten onderbelicht. Ten onrechte, vinden wij, want ze hebben beleggers een breed en diep aanbod aan interessante bedrijven te bieden. Emittenten en beleggers kunnen er meer kansen vinden, hogere leningen uitgeven, profiteren van een grotere liquiditeit en mogelijk grotere materiële effecten sorteren dan wanneer ze zich tot de private markten beperken.

Diepe markten kunnen helpen problemen op wereldschaal aan te pakken

In hoeverre de publieke markten de beschikbaarheid van kansen voor impactbeleggers kunnen vergroten, is te zien aan de schaalvergroting van ESG-gerelateerde doelen. Met de opkomst van ESG-gericht beleggen hebben veel vermogensbeheerders hun activiteiten de afgelopen jaren afgestemd op de SDG's van de VN, een erkend raamwerk dat is ontwikkeld om concrete doelen rond wereldwijde uitdagingen zoals klimaatverandering, armoede en financiële inclusie te realiseren. Volgens een enquête van BNP Paribas in 2019 stemt 65% van de beheerders met ESG-strategieën hun beleggingsproces af op de SDG's, vaak door aan SDG's gekoppelde inkomensdoelen voor de bedrijven in hun portefeuille te stellen. De VN schat dat er jaarlijks 5 tot 7 biljoen USD zal moeten worden geïnvesteerd om deze SDG's in 2030 te halen.

Deze ambitieuze doelstelling vormt een enorme uitdaging; maar vanuit beleggingsperspectief zouden de publieke schuldenmarkten de diepte kunnen bieden die nodig is om impactbeleggen tot deze schaal te laten uitgroeien. In 2021 verdubbelde de wereldwijde uitgifte van ESG bedrijfs- en staatsobligaties ten opzichte van 2020 en doorbrak het de $1 biljoen grens. Ter vergelijking: het totale vermogen onder beheer voor private schuldbeleggers bedroeg volgens dataprovider Preqin in totaal iets minder dan 900 miljard USD eind 2020. Voor impactbeleggers betekent de versnelde uitgifte van publiek verhandelde ESG-obligaties dat dáár in de toekomst waarschijnlijk de meeste kansen liggen, vooral met het oog op de SDG's.

Publieke markten bieden grotere diversiteit

Behalve meer diepte in de zin van uitgiftevolume biedt de publieke markt ook een grotere diversiteit aan sectoren. Dit geldt met name binnen bedrijfsobligaties. De groei in uitgifte van ESG-bedrijfsobligaties bedroeg circa 261% in 2021, zo blijkt uit een analyse van T. Rowe Price. Het aantal bedrijfssectoren waarin ESG-obligaties werd uitgegeven verdubbelde de afgelopen zes jaar, waarbij de uitgifte steeg van 5,3 miljard USD in 2015 naar ruim 391,9 miljard USD in de eerste negen maanden van 2021.

Een spraakmakende emissie in 2021 was bijvoorbeeld de groene obligatie van 1,2

miljard EUR die de Duitse autogigant Daimler uitgaf voor de financiering van klimaatdoelen en de ontwikkeling van elektrische auto's. En het Italiaanse energiebedrijf Eni gaf de eerste duurzaamheidsobligatie in die sector uit, met een waarde van EUR 1 miljard, die gekoppeld is aan doelstellingen op het gebied van CO2-voetafdruk en hernieuwbare energie. Naarmate de waarde en het volume van de ESG-emissies in de publieke markten verder groeien, zullen ook de potentiële reikwijdte en diversiteit naar sectoren, omvang en regio's groter worden.

Impact na verkoop van de belegging

Een ander belangrijk voordeel van de publieke schuldenmarkten voor impactbeleggers is hun hogere liquiditeit. Door de doorlopende beprijzing en het enorme dagelijkse transactievolume bijvoorbeeld ontstaat er een markt waar goed geïnformeerde emittenten en beleggers een fair value kunnen bepalen, iets wat op de private markten niet mogelijk is. Die grotere liquiditeit maakt het bovendien niet alleen gemakkelijker om beleggingen te verkopen, maar ook om dat te doen aan een andere belegger met dezelfde waarden.

Om de SDG's van de VN te bereiken zullen gigantische investeringen moeten worden gedaan door beleggers, bedrijven en overheden. De private markten spelen hierin zeker een rol, maar gezien de enorme berg werk die moet worden verzet zijn wij van mening dat impactbeleggers het accent naar de publieke markten zouden moeten verleggen. Dankzij hun breedte, diepte en liquiditeit bieden ze beleggers toegang tot een grotere diversiteit aan ESG-beleggingskansen, terwijl emittenten er voldoende kapitaal kunnen vinden om hun bedrijfsactiviteiten te financiëren en te investeren in impactdoelen voor de lange termijn.

"...de publieke schuldenmarkten kunnen de diepte bieden die nodig is om impactbeleggen tot de vereiste schaal te laten uitgroeien."

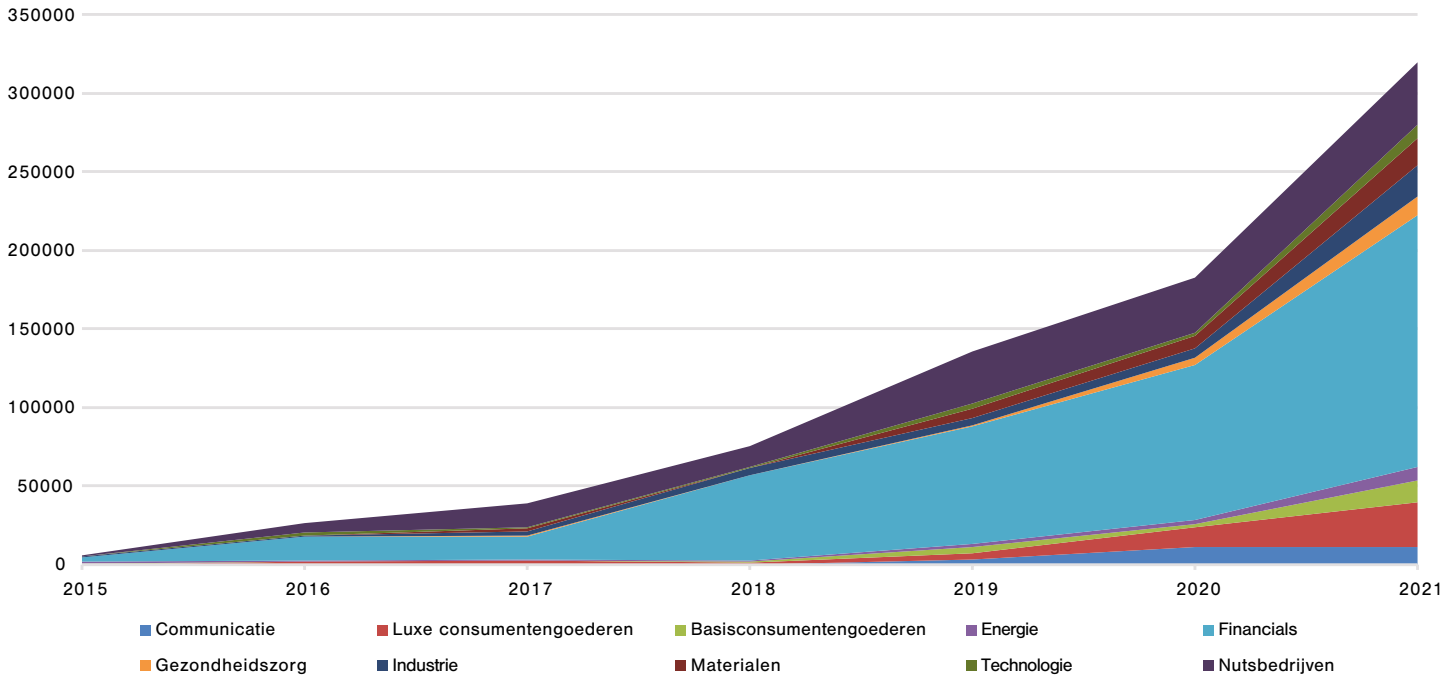
Impactbeleggers slaan hun vleugels uit naar de publieke schuldenmarkten

(Fig. 1) Wereldwijde uitgifte van ESG-bedrijfsobligaties is meer dan verdubbeld ten opzichte van 2020

Per september 2021. Betreft alleen bedrijfsobligatie-uitgiftes van meer dan USD 300 miljoen.
Bron: Bloomberg Finance L.P. Analyse door T. Rowe Price.

Universum voor impactbeleggen op de publieke markten wordt dieper en diverser

(Fig. 2) ESG-uitgifte door wereldwijde bedrijven omvat nu meer sectoren dan ooit



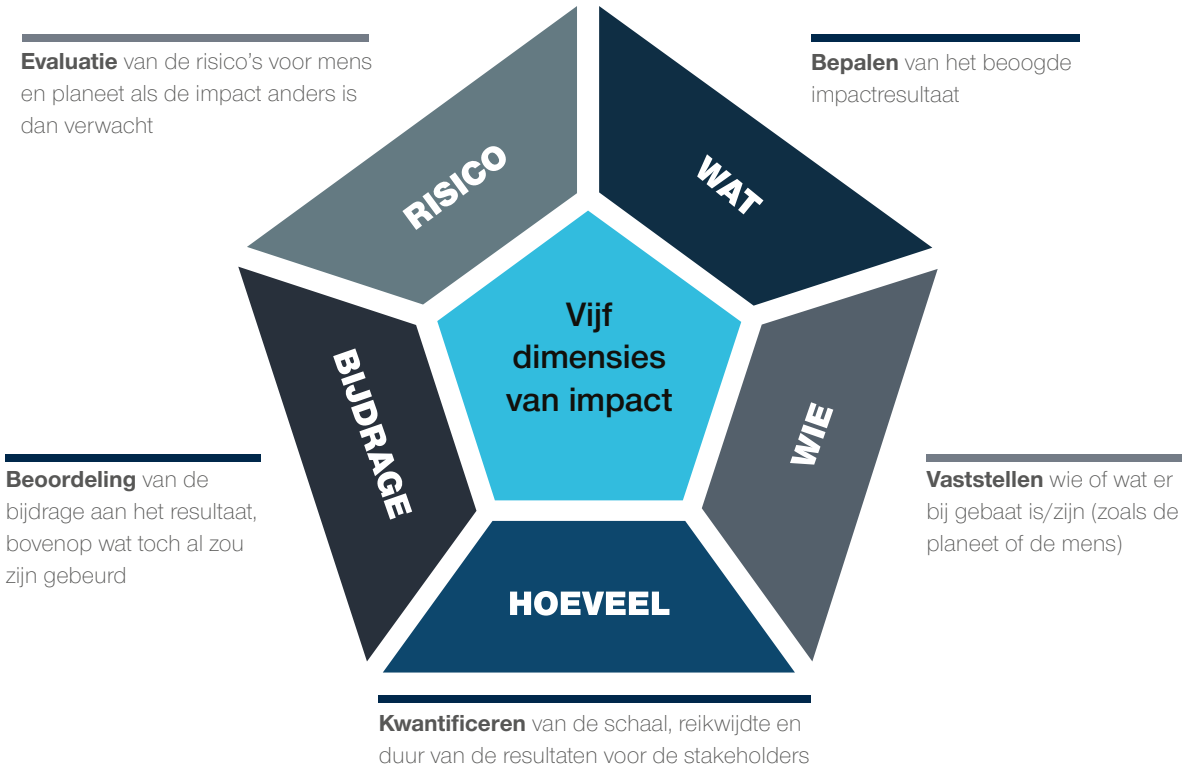
Per 31 december 2021. Betreft alleen bedrijfsobligatie-uitgiftes van meer dan USD 300 miljoen.
Bron: Bloomberg Finance L.P. Analyse door T. Rowe Price.

Impact meetbaar maken

Omdat impact, vanwege het vrijwel ontbreken van gestandaardiseerde methoden, lastiger te meten is dan financieel rendement, analyseren we voor elk bedrijf de aansluiting op onze impactpijlers, de fundamentele aspecten, de resultaten en het risico. Op deze manier zijn er in ons impactproces verschillende meetlagen ingebouwd, wat ons helpt bij ons bedrijfsonderzoek, selectieproces en de communicatie van de impact-resultaten aan onze klanten. Impactmeting begint dus op aandeelniveau en wordt daarna geaggregeerd op portefeuilleniveau.

Naast de toetsing aan onze impactpijlers en sub-pijlers voeren we voor elk bedrijf een due diligence analyse uit aan de hand van het **Vijf dimensies van impact-raamwerk**. Dit raamwerk werd ontwikkeld door het Impact Management Project (IMP), een samenwerkingsverband van meer dan 2000 organisaties die zich bezighouden met impactbeleggen.

Hiermee kunnen we de impact van elk bedrijf op vijf fundamentele aspecten beoordelen, met inbegrip van eventuele risico's, en vervolgens voor elk bedrijf een impactmodel opbouwen, vergelijkbaar met een traditioneel financieel model.



Aan de hand hiervan kunnen we voor elk aandeel een impactthese opstellen, negatieve externe factoren en risico's opsporen en kritische prestatie-indicatoren (KPI's) formuleren. Ook biedt het aankopingspunten voor een dialoog met een bedrijf over onderwerpen die verband houden met onze these. Onze aandeelspecifieke KPI-criteria vormen de basis voor de meting van de impactresultaten. Ze zijn geënt op onze bedrijfseigen impactpijlers en sub-pijlers waaraan het bedrijf wordt getoetst, en op drukpunten in de echte wereld.[2]

[1] Bron: Impact Management Project (IMP)
[2] Impact-KPI's dienen niet om het waarschijnlijke rendement van elk bedrijf te voorspellen, maar als handvat voor de beoordeling van de positieve aanvullende impact die de economische activiteiten van elke emittenten hebben op de planeet. Zo zullen toenemende inkomsten uit duurzame economische activiteiten niet per definitie gelijk staan aan hogere winsten of bijdragen aan een stijging van de aandelenkoers. De winstgevendheid en waardering van elk bedrijf in de portefeuille komen aan bod in onze beleggingsanalyse, maar dit is geen onderdeel van de impact-KPI.

Case Study

BEVORDERING VAN GEZONDE ECOSYSTEMEN

Ecolab

Drukpunten

Volgens de Wereldgezondheidsorganisatie heeft 29% van de wereldbevolking geen toegang tot veilig water.[1] Een betere watervoorziening en sanitatie en een beter beheer van waterreserves zijn van cruciaal belang voor de volksgezondheid en het milieu. Het kan de economische groei bevorderen en helpen de armoede terug te dringen. Het World Economic Forum riep toegang tot water vanwege de maatschappelijke impact onlangs uit tot het vierde grootste risico voor de wereld.

Impactthese

Ecolab levert systemen voor waterzuivering, hygiëne en reiniging in meer dan 170 landen. Ecolabs waterzuiveringsdiensten dragen bij aan het behoud, de bescherming en het hergebruik van water, terwijl zijn reinigings- en hygiënesystemen de verspreiding van infecties beperken en de voedselveiligheid vergroten. We meten de impact van Ecolab op het milieu door te rapporteren hoeveel water wordt bespaard en hoeveel koolstofuitstoot en afval worden vermeden.
KPI: Liter water bespaard, ton CO_2e vermeden, kilo afval vermeden, eenheden energie bespaard

Vijf dimensies van impact

Wat: Verbetering waterkwaliteit, sanitaire voorzieningen en hygiëne
Wie: Planeet
Hoeveel: In 2020 hielp Ecolab zijn klanten 780 miljard liter water te besparen. Ook werd met behulp van Ecolab-producten 3,5 miljoen ton CO_2e-uitstoot en 35 miljoen kilo afval vermeden.[2]
Bijdrage: Ecolab heeft ambitieuze duurzaamheidsdoelen voor 2030 geformuleerd, waaronder: 1137 miljard liter water besparen (69% van dit doel is bereikt), klanten helpen 6 miljoen ton CO_2e-uitstoot te vermijden (58% bereikt), 2 miljard mensen voorzien van veilig en goed voedsel (65% bereikt) en helpen om 90 miljard handen te wassen (73% bereikt).[2]
Risico's: Externe risico's: Door klimaatverandering kunnen verontreinigingsniveaus veranderen en kan meer behandeling nodig worden. Verder kan het bedrijf te maken krijgen met inmenging van de wetgever en de politiek.

Voortgangsbewaking

We voeren een dialoog met Ecolab om inzicht te krijgen in haar kwetsbaarheid voor systemen die de olieraffinage- en brandstofsector toepassen voor de behandeling van afvalwater.

PRIMAIRE VN SDG
Schoon water en sanitatie

IMPACTPIJLER
Impact op klimaat en hulpbronnen

SUB-PIJLER
Bevordering van gezonde ecosystemen

IMPACTTRAJECT

Input
11,2 miljard USD "aligned" inkomsten[3]

Output
Oplossingen voor waterzuivering, hygiëne, en reiniging geïnstalleerd op 3 miljoen klantlocaties[2]

Outcome
Efficiënter gebruik van water en energie, minder afval

Impact[2]
- 780 miljard liter water bespaard
- 12,6 miljard kW energie bespaard
- 3,5 miljoen ton CO2e vermeden
- 35 miljoen kilo afval vermeden

De specifiek aangegeven en beschreven effecten zijn uitsluitend voor informationele doeleinden en representeren geen aanbevelingen.

[1] World Health Organization. "Drinking-Water." Informatieblad, 14 juni 2019
[2] Ecolab ESG overzicht 2020
[3] Boekjaar 2020

Case Study

BEVORDERING VAN GEZONDE ECOSYSTEMEN

Intuitive Surgical

Drukpunten

Technologische innovatie in de gezondheidszorg heeft de resultaten voor patiënten sterk verbeterd, en robot-ondersteunde operatiesystemen zijn een belangrijke structurele trend in de medische technologie. Ze zijn cruciaal geweest voor de opkomst van minimaal invasieve chirurgie (MIS) en verhogen de nauwkeurigheid, met minder postoperatieve complicaties en een kortere hersteltijd als resultaat. Dit heeft weer positieve economische gevolgen voor de samenleving, zoals lagere zorgkosten en minder ziekteverzuim. Hoewel we hoge verwachtingen hebben van de toekomstige technologische ontwikkelingen op dit gebied, blijven operatierobots erg duur. Dit kan leiden tot sociaal-economische en geografische ongelijkheid als het gaat om de toegang tot de voordelen van deze technologie.

Impactthese

Intuitive Surgical, wereldwijd leider in robot-ondersteunde opratiesystemen, draagt bij aan de beperking van de schade na operaties. Zijn da Vinci-operatierobot werd geïntroduceerd in 2000 en verovert geleidelijk meer marktaandeel op open en laparoscopische chirurgie (kijkoperaties). Uit onderzoeken blijkt dat robotchirurgie zorgt voor een sneller postoperatief herstel. Tot dusver zijn er meer dan 8,5 miljoen operaties uitgevoerd met de systemen van Intuitive.[3] We rapporteren de impact van Intuitive Surgical door een schatting te maken van de daling van de postoperatieve mortaliteit (d.w.z. van hoeveel patiënten het leven is verlengd) na een operatie met een Vinci-robot.
KPI: Wereldwijd aantal operaties uitgevoerd met systemen van Intuitive Surgical

Vijf dimensies van impact

Wat: Operaties efficiënter, minder invasief en minder zwaar voor patiënten en chirurgen maken, resultaten verbeteren en levens verlengen.
Wie: Mensen die geopereerd moeten worden
Hoeveel: In 2020 werden wereldwijd 1,25 miljoen operaties met systemen van Intuitive uitgevoerd.[3]
Bijdrage: Belangrijke innovator en investeerder, met als missie patiënten toegang te bieden tot veilige en effectieve MIS. Tijdens de coronapandemie ondersteunde het zijn afnemers financieel (80 miljoen USD aan service credits) en met programma's om te helpen de robotondersteunde operaties te hervatten en achterstanden weg te werken.[3]
Risico's: Productveiligheid, uitvoeringsrisico (b.v. prijszetting) en extern risico (bv. opleiding/training chirurgen).

Voortgangsbewaking

Door de pandemie is het aantal diagnoses en operaties drastisch gedaald doordat de toegang van patiënten wegens de fysieke risico's beperkt was. De vooruitzichten voor 2022 zijn bemoedigend, maar we blijven volgen hoe Intuitive Surgical reageert en hoe het gebruik van zijn da Vinci-operatierobots zich herstelt.

De specifiek aangegeven en beschreven effecten zijn uitsluitend voor informationele doeleinden en representeren geen aanbevelingen.

PRIMAIRE VN SDG
Goede gezondheid en welzijn

IMPACTPIJLER
Sociale rechtvaardigheid en levenskwaliteit

SUB-PIJLER
Verbetering gezondheid

IMPACTTRAJECT

Input
4,3 miljard USD inkomsten[1]

Output
407 nieuwe operatiesystemen van Intuitive Surgical geïnstalleerd gedurende het jaar[1]

Outcome
168.897 patiënten behandeld met behulp van operatierobots gedurende het jaar[2]

Impact[2]
929 levens verlengd vergeleken met baseline[2]

[1] boekjaar 2020
[2] Schattingen Net Purpose
[3] Duurzaamheidsverslag 2020

Over Ons

T. Rowe Price is in 1937 opgericht door Thomas Rowe Price Junior en is een onafhankelijke, beursgenoteerde vermogensbeheerder. Onze focus ligt op goede langetermijnresultaten voor onze wereldwijde cliënten, verdeeld over een breed scala aan actieve aandelen- en obligatiestrategieën. Wij hebben ons langetermijn succes te danken aan een sterk op research gerichte cultuur, die ons helpt om overal ter wereld de kansrijkste beleggingen op te sporen.

Wereldwijd hebben wij ruim 7.573 mensen in dienst en kantoren in 17 landen, waaronder sinds 2004 ook een kantoor in Amsterdam van waaruit we ons geheel richten op de dienstlevering aan onze Nederlandse relaties.

Onafhankelijke Vermogensbeheerder

wij zijn beursgenoteerd en al onze activiteiten zijn gericht op het belang van onze cliënten

Integriteit

Wij geven duurzame beleggingsresultaten op lange termijn voorrang boven omzet- of vermogensgroei op korte termijn

Stabiliteit

Dankzij onze financiële kracht en stabiel management kan T. Rowe Price zich richten op de lange termijn en blijven investeren in ons bedrijf

Wereldwijde Expertise

Wij blijven investeren in ons wereldwijde team van beleggingsprofessionals

Duurzaam Beleggen

Duurzaam beleggen is belangrijk voor ons. Factoren op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG) vormen dan ook een integraal onderdeel van onze fundamentele research.

Ons 2021 ESG jaarverslag is online beschikbaar

Ervaring
1937

€1,402.8
miljard vermogen onder beheer[1]

908
beleggingsprofessionals wereldwijd[2]

Kantoren in
17 landen

Duurzaam beleggen
2010
We zijn sinds 2010 ondertekenaar van de PRI.

T. Rowe Price heeft voor 2020 een
A+ score
op alle beleggingscategorieën van de UN PRI ontvangen.

[1] Per 31 maart 2022. Het totale VOB van de onderneming is met inbegrip van de activa beheerd door T. Rowe Price Associates, Inc. en gelieerde beleggingsadviseurs.

[2] Alle cijfers gelden per maart 2022, tenzij anders vermeld.

Ons team in Nederland

Als u verder wilt spreken over onze oplossingen, horen wij graag van u.

Michel Van Mazijk
Hoofd T. Rowe Price Nederland
+31 (0)20 333 6202
michel.van.mazijk@troweprice.com

Manon Savelkouls
Relatiemanager
+31 (0)20 333 6208
manon.savelkouls@troweprice.com

Rogier Westhuis
Relatiemanager
+31 (0)20 333 6204
rogier.westhuis@troweprice.com

Kim van der Vorst
Office Manager
+31 (0)20 333 6210
Kim.van.der.Vorst@troweprice.com

Algemene portefeuillerisico's

Kapitaalrisico – de waarde van uw belegging zal variëren en is niet gegarandeerd. Zij zal worden beïnvloed door veranderingen in de wisselkoers tussen de basisvaluta van de portefeuille en de valuta waarin u hebt ingetekend, indien deze verschilt.

Aandelenrisico – Aandelen kunnen om diverse redenen snel waarde verliezen en lagen koersen kunnen voor onbepaalde tijd blijven voortbestaan.

ESG-risico – kunnen leiden tot een materieel negatief effect op de waarde van een belegging en het rendement van de portefeuille.

Geografisch concentratierisico – Risico van geografische concentratie kan ertoe leiden dat de prestaties sterker beïnvloed worden door maatschappelijke, politieke, economische, ecologische of marktomstandigheden die de landen of regio's aantasten waarin de activa van het fonds geconcentreerd zijn.

Afdekkingsrisico – Afdekkingsmaatregelen brengen kosten met zich mee en kunnen onvoldoende resultaat hebben, soms niet mogelijk zijn, of helemaal niet werken.

Beleggingsportefeuillerisico – beleggen in portefeuilles brengt bepaalde risico's met zich mee waarmee een belegger niet zou worden geconfronteerd als hij rechtstreeks in markten zou beleggen.

Beheerrisico – kan resulteren in mogelijke belangenconflicten met betrekking tot de verplichtingen van de beleggingsbeheerder.

Operationele risico's – kunnen leiden tot verliezen ten gevolge van incidenten die worden veroorzaakt door mensen, systemen en/of processen.

Belangrijke informatie

Alleen voor beleggingprofessionals. Niet voor verdere verspreiding.

Dit materiaal wordt uitsluitend verstrekt voor algemene informatie -en/of marketingdoeleinden. Het materiaal vormt of verstrekt geen advies van welke aard dan ook, met inbegrip van fiduciair beleggingsadvies, en is ook niet bedoeld om als primaire basis voor een beleggingsbeslissing te dienen. Potentiële beleggers moeten onafhankelijk juridisch, financieel en fiscaal advies inwinnen voordat ze een beleggingsbeslissing nemen. De ondernemingen uit de T. Rowe Price groep, met inbegrip van T. Rowe Price Associates, Inc. en/of gelieerde ondernemingen, ontvangen inkomsten uit de beleggingsproducten en -diensten van T. Rowe Price. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. **De waarde van een belegging en de daaruit verkregen inkomsten kunnen zowel dalen als stijgen.** Het is mogelijk dat beleggers minder terugkrijgen dan het belegde bedrag.

Het materiaal is geen gift, aanbod, uitnodiging, persoonlijke of algemene aanbeveling of verzoek om effecten te verkopen of te kopen in enig rechtsgebied, of om specifieke beleggingsactiviteiten te ondernemen. Het materiaal is in geen enkel rechtsgebied beoordeeld door een toezichthoudende autoriteit.

De weergegeven informatie en standpunten zijn verkregen of afgeleid uit bronnen die betrouwbaar en actueel worden geacht; wij kunnen echter geen garantie geven ten aanzien van de juistheid of volledigheid van de bronnen. Er is geen garantie dat prognoses werkelijkheid worden. De opvattingen in dit document gelden per de datum van dit document en kunnen zonder kennisgeving veranderen; deze opvattingen kunnen afwijken van die van andere ondernemingen en/of gelieerde ondernemingen van de T. Rowe Price groep. Het is in geen geval toegestaan het materiaal geheel of gedeeltelijk te kopiëren of verder te verspreiden zonder toestemming van T. Rowe Price.

Het materiaal is niet bestemd voor gebruik door personen in rechtsgebieden waarin de verspreiding van het materiaal verboden of aan beperkingen gebonden is, en in sommige landen wordt het alleen verstrekt na een verzoek hiertoe.

Het is niet bestemd voor verspreiding onder particuliere beleggers in welk rechtsgebied dan ook.

Nederland — Tenzij anders vermeld is dit materiaal uitgegeven en goedgekeurd door T. Rowe Price (Luxembourg) Management S. à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxemburg, toegelaten en gereguleerd door de Luxemburgse Commission de Surveillance du Secteur Financier. Alleen voor professionele klanten.

© 2022 T. Rowe Price. Alle rechten voorbehouden. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE en het Bighorn Sheep logo zijn, gezamenlijk en/of afzonderlijk, handelsmerken of geregistreerde handelsmerken van T. Rowe Price Group, Inc.

CCON0116922
202206-2224190

100%
FSC
www.fsc.org
RECYCLED
Made from recycled material
FSC®

For more information on T. Rowe Price and our investment capabilities, please visit our website:

troweprice.nl

T.RowePrice®
INVEST WITH CONFIDENCE