

OP WEG NAAR EEN DUURZAME TOEKOMST

De impact-fondsen van Impax onderscheiden zich behalve met indrukwekkende beleggingsresultaten ook met de wijze waarop de positieve invloed bij onder meer het terugdringen van de uitstoot en de omschakeling naar duurzame energie in kaart wordt gebracht.

Tekst **Michiel Pekelharing**

Impact beleggen kan allerlei verschillende vormen aannemen. Het Britse Impax Asset Management – een partner van BNP Paribas Investment Partners – heeft in deze wereld een indrukwekkend track record opgebouwd als investeerder in beursgenoteerde duurzame bedrijven. Fondsbeheerders Bruce Jenkyn-Jones en Hubert Aarts richten zich daarbij op kansen die voor ondernemingen ontstaan bij het verbeteren van de watervoorziening, het terugdringen van de uitstoot, de omschakeling naar duurzame energie en het beter recyclen en verwerken van afval. De vermogensbeheerder brengt sinds 2014 zelfs duidelijk in kaart hoe groot de impact op deze terreinen is. Dankzij een belegging van \$10 miljoen in de Impax Specialists Strategy zou er vorig jaar onder meer de uitstoot van 7600 ton aan CO₂ zijn voorkomen en 2,4 miljoen liter water extra zijn gezuiverd en geleverd. 'Bij het in kaart brengen van de positieve invloed baseren we ons op gegevens van bedrijven zelf en op eigen berekeningen', legt Jenkyn-Jones uit. 'Als het niet mogelijk is om een redelijke schatting te maken, kiezen we ervoor om de impact op nul te zetten. Hierdoor zijn de cijfers waarmee we naar buiten komen een voorzichtige schatting. Dat wordt overigens bevestigd door EY, die de gegevens controleert.'

Veranderingen in duurzaam landschap Het in kaart brengen van de impact van de Impax Specialists Strategy is in de ogen van Jenkyn-Jones een voor de hand liggende stap in de ontwikkeling van het fonds. Hij ziet dat

zijn werkgebied de laatste tijd snel verandert: 'Toen we 18 jaar geleden het eerste fonds lanceerden, bestond het beleggingsuniversum uit slechts 250 bedrijven. Tegenwoordig zijn dat er enorm veel meer. Binnen die aandelengroep zijn ondernemingen uit opkomende markten sterk in opkomst. In het verleden was er nauwelijks gelegenheid om in dit soort bedrijven te investeren. Tegenwoordig vormen ze 25% van ons beleggingsuniversum. Het ligt voor de hand dat die groep de komende jaren verder gaat groeien. In landen zoals Brazilië, China en India komt steeds meer aandacht voor het beschermen van bijvoorbeeld de watervoorziening en de overschakeling naar meer duurzame energiebronnen.' Behalve in regionaal opzicht, verandert het beleggingslandschap ook door een verschuiving binnen de vier categorieën waarin Impax belegt. Aanvankelijk trokken met name de goede prestaties van bedrijven in de segmenten water en energie-efficiency de aandacht. Ondernemingen binnen de sector duurzame energie hadden het juist erg lastig. 'Bedrijven die zich richten op zonne- en windenergie konden in de beginfase alleen het hoofd boven water houden dankzij overheids-subsidies', legt Jenkyn-Jones uit. 'Enkele jaren geleden ontstond er bovendien een enorme overcapaciteit op de markt voor zonnecellen waardoor veel producenten fail-



Bruce Jenkyn-Jones

liet gingen. Na een consolidatieslag zijn er tegenwoordig enkele grote concerns actief in de belangrijkste onderdelen van de markt voor zonne- en windenergie die profiteren van de dalende kostprijs. Je ziet nu dat deze energievormen steeds beter kunnen concurreren met fossiele brandstoffen.' Een derde trend is dat deze investeringswijze door steeds meer partijen wordt omarmd. De afgelopen maanden is er een serie nieuwe impact-fondsen gelanceerd, onder meer door enkele zeer grote vermogensbeheerders. 'Het is voor ons een groot voordeel dat we een heel lang en vooral goed track record hebben opgebouwd met een geïntegreerde Impax-waardering met betrekking tot environmental-, social- en governance-factoren', vertelt Jenkyn-Jones. 'Daar komt bij dat een groot deel van het nieuwe aanbod bestaat uit passieve producten die niets anders doen dan het volgen van een bepaalde duurzame index. Je ziet al dat sommige van deze indexvolgers in de problemen komen en bovendien is deze stijl natuurlijk ongeschikt om actief in te spelen op nieuwe kansen die binnen dit marktsegment ontstaan.'

Aantrekkelijke groei dankzij duurzame beleggingsinstek

'De wijze waarop ik, dankzij mijn rol als fondsmanager bij Impax, zie hoe duurzame trends zich ontvouwen, maakt me erg optimistisch', besluit Jenkyn-Jones. 'Er is de afgelopen jaren veel vooruitgang geboekt. De ontwikkelingen in onze beleggingsterreinen



‘Als ik zie hoe de duurzame trends zich ontvouwen, maakt me dat erg optimistisch. Er is de afgelopen jaren veel vooruitgang geboekt.’

van bedrijven die oplossingen aandragen, zoals duurzame energie, afvalverwerking en waterzuivering geven me het gevoel dat we op onze planeet een prima leven kunnen hebben zonder daarbij de natuurlijke hulpbronnen volledig op te gebruiken. Het is extra mooi dat we aan de hand daarvan ook goede beleggingskansen kunnen opsporen. Veel ondernemingen waarin we investeren, profiteren van hogere uitgaven door lokale overheden aan het op orde houden of brengen van onder meer de water- en energievoorziening. De afgelopen jaren zorgde dit ervoor dat de omzetgroei van de bedrijven in ons beleggingsuniversum aantoonbaar hoger lag dan het marktgemiddelde. In een wereld waarin het voor investeerders steeds lastiger wordt om een aantrekkelijke bron van groei te vinden is dat een heel groot voordeel voor de duurzame Impax-fondsen. ●