

# Klimaat: Risico's en Impact in Balans

Klimaatverandering is geen toekomstscenario meer – het is onze realiteit. Dat merken beleggers, die zich steeds bewuster worden van de rol die klimaat speelt in hun portefeuilles. Maar wat opvalt, is hoe vaak dit bewustzijn eenzijdig blijft. Te vaak wordt de impact van beleggingen op het klimaat samengenomen met de impact van klimaatverandering op de portefeuille. En dat is een probleem. Want beide vereisen een heel andere aanpak. Hier komt het concept dubbele materialiteit om de hoek kijken.

## Financiële Materialiteit: Risico's in de Portefeuille

Klimaatrisico's worden meestal verdeeld in twee categorieën: fysieke risico's en transitierisico's. Bij fysieke risico's denken we aan stijgende zeespiegels of extreme weersomstandigheden. Stel je een portefeuille met woninghypotheken voor, waarvan het onderpand zich in een overstromingsgebied bevindt. Wanneer dat gebied onbewoonbaar wordt, daalt de waarde van die beleggingen aanzienlijk. Het verzekeren hiervan is of wordt in de toekomst onbetaalbaar.

Transitierisico's zijn meer structureel. Dit zijn de gevolgen van beleidsveranderingen, nieuwe technologieën, of veranderend consumentengedrag richting een duurzame economie. Neem de energiesector. Traditionele olie- en gasbedrijven staan onder druk door strengere emissienormen, terwijl hernieuwbare energiebedrijven juist kansen zien. Dit vraagt om een actieve strategie: sectoren kwetsbaar zijn, of juist beleggen in bedrijven die de energietransitie omarmen.

## Impact Materialiteit: Hoe Beleggen het Klimaat Vormt

Tegelijkertijd groeit de vraag hoe portefeuilles zelf bijdragen aan klimaatverandering. Deze zijn ook op te delen in twee categorieën: simpelweg negatieve en positieve impact. Beleggen in fossiele brandstoffen vergroot bijvoorbeeld het klimaatprobleem, terwijl duurzame investeringen – zoals in groene technologie of circulaire economieën – bijdragen aan oplossingen. Door te beleggen in deze laatste sectoren verlaag je de kosten

van kapitaal en door de eerste uit te sluiten verhoog je de kosten van kapitaal.

Door bewust te beleggen volgens de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs kunnen beleggers niet alleen de energietransitie ondersteunen, maar soms ook profiteren van groeimogelijkheden. Dat is echter niet altijd het geval...

## Waarom het Verschil Ertoe Doet

Het onderscheid tussen klimaatrisico's en klimaatimpact is cruciaal en vraagt om een gedifferentieerde aanpak. Belangrijk om te beseffen is dat deze twee aspecten op korte termijn niet noodzakelijkerwijs gecorrigeerd zijn. Het verschil tussen fysieke en transitierisico's enerzijds en positieve en negatieve klimaatimpact anderzijds, vereist uiteenlopende verantwoordelijkheden, vaardigheden, en doelstellingen. Het is onrealistisch om deze allemaal bij één groep mensen neer te leggen.

Klimaatrisico's zijn bovendien niet afhankelijk van de relatieve grootte van een belegger; ze treffen zowel grote als kleine portefeuilles, pensioenfondsen en individuele beleggers. Daarentegen hangt de mate van impact sterk af van de omvang van de investering. Investeerders kunnen daarbij sturen op thema's die zij belangrijk vinden of die volgens hen te weinig aandacht krijgen.

Een belegger die zich uitsluitend richt op risico's, kan geneigd zijn bepaalde sectoren te vermijden zonder oog te hebben voor bredere ecologische gevolgen. Denk bijvoorbeeld aan een bedrijf dat activiteiten



verplaatst naar een gebied zonder overstromingsrisico. Hoewel het klimaatrisico voor de portefeuille afneemt, blijft de ecologische voetafdruk onveranderd. Omgekeerd kan een eenzijdige focus op klimaatimpact risico-voel zijn. Een staalbedrijf dat overstapt op groene energie maar kwetsbaar blijft voor waterschaarste, kan nog steeds aanzienlijke verliezen lijden.

Om recht te doen aan deze verschillen, kunnen organisatorische aanpassingen helpen. Zo zou klimaatrisico-monitoring bijvoorbeeld onder risk management kunnen vallen, terwijl de doelstellingen voor klimaatimpact worden toegewezen aan andere verantwoordelijken. Communicatie speelt hierin een sleutelrol: leg het onderscheid duidelijk uit aan stakeholders en claim niet dat duurzaam beleggen altijd tot betere resultaten leidt. Transparantie over doelen en strategieën is essentieel.

## Conclusie

Beleggers kunnen niet langer om dubbele materialiteit heen, dat is bekend. Alleen door zowel klimaatrisico's als klimaatimpact te integreren in hun strategieën, kunnen ze portefeuilles bouwen die bestand zijn tegen een veranderende wereld – en die tegelijkertijd bijdragen aan een duurzamere toekomst. Daarbij zal het eenzijdig benaderen van klimaatverandering niet alleen leiden tot blinde vlekken, maar ook tot suboptimale portefeuilles.

*Rik Klerkx CFA, CIO LDI & Private Markets, Cardano*