

# Toekomst van ESG beleggen: Trends, innovaties en uitdagingen voor rendement en verantwoording

Wij kijken terug op een enerverend geopolitiek en beleggingsjaar. Ook 2025 lijkt weer een jaar te worden waarin interessante geopolitieke en economische ontwikkelingen een grote rol gaan spelen op de financiële markten. Dat begint al in januari als Donald Trump in het zadel komt in Washington. We zijn benieuwd wat hij voor de wereldburgers en specifiek voor beleggers in petto heeft, niet in de laatste plaats gerelateerd aan zijn beleidsvoornemens mbt ESG en vooral klimaat.

Dit themanummer focust zich op deze laatste onderwerpen. ESG is al jaren een belangrijk onderwerp voor financiële markten en beleggers. Nederlandse instellingen nemen daarin vaak het voortouw internationaal. Echter, er is ook steeds meer sprake van een tegenbeweging vanuit de politiek en het bedrijfsleven. Hoe beleggers omgaan met onderwerpen als klimaatrisico's, impactbeleggen en engagement komt aan bod in een aantal bijdragen in dit nummer.

De bijdrage van Yvonne Janssen en Jan Bertus Molenkamp (Impact Orange Partners) beschrijft hoe impact geïntegreerd kan worden in het beleggingsproces. Daarbij doorlopen ze de verschillende fases in het proces en geven ze concrete ideeën hoe impact in iedere fase een plek gegeven kan worden om zo te komen tot impactintegratie.

Robbert Lammers (MN), Sam Radford (Ortec Finance) en Vincent Verkerk (MN) belichten in hun bijdrage de ontwikkeling van een ESG-attributiemodel. Dit model biedt beleggers cruciale inzichten in de impact van hun keuzes op milieu, maatschappij en governance. Door ESG-data te integreren met financiële prestaties, wordt een stap gezet richting meer duurzame en verantwoorde beleggingsbeslissingen.

In hun bijdrage ontkrachten Guido Baltussen, Milan Vidojevic en Bart van Vliet (Northern Trust) vijf veelvoorkomende misvattingen over klimaatneutraliteit in beleggingsportefeuilles. Door empirische analyses tonen de auteurs hoe beleggers klimaatdoelstellingen rondom CO<sub>2</sub>-reducties kunnen realiseren zonder grote sectorrisico's of hoge actieve risico's, en dat klimaat- en rendementsdoelstellingen effectief hand in hand kunnen gaan.

Durga Shankar, Gaston Siegelaer en Hendro Sugand (APG AM) hebben de verschillen in rendement tussen ESG-aandelenstrategieën en traditionele benchmarks nader onderzocht. In hun analyse worden verschillende niveaus van ESG-integratie gekoppeld aan bekende stijlfactoren en macro-economische variabelen.

We hebben een interview gehouden met Jane Ambachtsheer (BNPP AM). Zij heeft decennialang ervaring met duurzaamheid. Zowel vanuit een rol als consultant voor institutionele beleggers als hoofd van de duurzaamheidsafdeling van een wereldwijde asset

manager. Met haar bespreken we allerlei ontwikkelingen. Conclusie is dat duurzaamheidsintegratie uitdagend is, maar ze is positief over de voortgang die is en kan worden gemaakt.

Jurgens-Boot en Arno Knijnenberg (Boot Advocaten) geven lezers inzicht in de onderlinge samenhang van verschillende duurzaamheidsregels en wijzen daarbij op belangrijke raakvlakken. Dit juridische perspectief wordt verder versterkt door recente gerechtelijke uitspraken te betrekken.

Colin Tissen (PGGM) laat zijn licht schijnen op de zin en onzin van betrokken aandeelhouderschap. Colin verwerkt zowel zijn ervaring in de praktijk als zijn academische affiniteit in zijn bijdrage, en hij komt tot vier aanbevelingen om de impact van betrokken aandeelhouderschap op duurzaamheid te vergroten.

In zijn column benadrukt redactielid Rik Klerkx opnieuw het belang van het onderscheiden van klimaatrisico's en klimaatimpact.

In de rubriek Wetenschappelijk Talent dit keer aandacht voor Kayshani Gibbon, promovendus aan de Universiteit Utrecht. Haar onderzoek is gedeeltelijk gesponsord door de CFA Society Netherlands. Haar bijdrage gaat over ESG-naamsveranderingen van beleggingsfondsen. Hiermee heeft ze eerder dit jaar de best-paper-award gewonnen bij de GRASFI-conferentie in Singapore, uitgereikt door Jane Ambachtsheer.

Redactielid Mark Geene heeft een kritische boekbespreking gemaakt van het laatste boek van Michael Lewis over de opkomst en neergang van FTX en Sam Bankman-Fried en de bredere lessen mbt 'celebrity investing' voor beleggers.

Daarnaast zijn we als redactie van het VBA Journaal ook trots en vereerd dat CFA Society Netherlands is uitgeroepen tot *Outstanding CFA Society* door CFA Institute. Deze prijs werd onlangs uitgereikt door Margaret Franklin, CFA, tijdens de *global Society Leadership Conference* in Montreal. Deze prestigieuze erkenning onderstreept de verschillende initiatieven van CFA Society Netherlands, waaronder ook de gepubliceerde bijdragen in het VBA Journaal, dat bijdraagt aan vooruitgang in de Nederlandse en internationale beleggingswereld.

Wij wensen u een goed 2025 en veel leesplezier toe!

Mark Geene  
Dirk Gerritsen  
Roy Hoevenaars  
Rik Klerkx