

De grote disruptie: de duurzame energietransitie

Het Henderson Global Care Growth Fund belegt in vier megatrends, die op lange termijn de financiële markten zullen drijven. Duurzaamheid is een van die trends, of Donald Trump het leuk vindt of niet.

Als Hamish Chamberlayne zou leven volgens de filosofie van het Henderson Global Care Growth Fund dan reed hij in een elektrische auto, dronk geen melk en bestelde nooit op Amazon.com. Zo streng in de leer is de fondsmanager niet, maar zes jaar ervaring als duurzame belegger heeft zijn levensstijl zeker beïnvloed. "Ik kan mij de laatste keer niet heugen dat ik rundvlees heb gegeten. Veeveelt heeft een verwoestende uitwerking op het milieu. En mijn elektriciteit komt van duurzame bronnen, mede doordat dat goedkoper is in Groot-Brittannië dan stroom uit fossiele brandstoffen."

Het klimaatakkoord van Parijs heeft de belangstelling voor duurzaam beleggen verder aangewakkerd. Beleggers zijn zich bewuster geworden van de risico's die de opwarming van de aarde met zich meebrengt. Fossiele brandstoffen als olie en kolen blijven volgens Chamberlayne vaker in de grond zitten als *stranded assets* om de CO₂-uitstoot binnen de perken te houden. Het aanpakken van vervuilende bedrijven zoals Volkswagen wordt ook een belangrijke thema, verwacht hij. "Je kunt geld verdienen met duurzaamheid."

Donald Trump is 'irrelevant' voor de ontwikkeling die door markten en niet de politiek wordt gedreven zegt de fondsmanager. De 45ste president van de Verenigde Staten kan de trend vertragen door milieuregels te

versoepelen of het gebruik van fossiele energie aan te moedigen, maar niet stoppen. "Op termijn maakt de wereld de transitie naar een door technologie gedreven duurzame economie. Zonne- en windenergie zijn nu al de goedkoopste energiesoorten en de kosten ervan blijven dalen zolang de technologie zich blijft ontwikkelen."

Garen spinnen bij klimaatverandering

Het Henderson Global Care Growth Fund belegt in ondernemingen, die garen spinnen bij klimaatverandering, het opdrogen van natuurlijke hulpbronnen, vergrijzing en groei van de wereldbevolking. Die vier megatrends drijven op lange termijn de financiële markten, volgens Chamberlayne. Het fonds beschikt over een van de meest klimaatvriendelijke beleggingsportefeuilles in de categorie aandelenfondsen doordat zij niet is blootgesteld aan fossiele brandstoffen en de bedrijven waarin wordt belegd relatief weinig energie gebruiken. De ecologische voetafdruk is daarom 60% kleiner dan die van de referentie-index, de MSCI World Index.

De uitsluitingslijst overstijgt die van menig belegger, die de claim duurzaam in de mond neemt: producenten van tabak, wapens, alcohol zijn *usual suspects* maar het fonds neemt evenmin directe belangen in olie- en gasconcerns en producenten van

vlees, fastfood, melk, suikerhoudende dranken, giftige chemicaliën en bont. In plaats daarvan wordt in zogeheten positieve impactaandelen belegd, die mens en/of milieu goed doen.

De aandelenselectie vindt plaats binnen tien thema's, die de opmaat zijn voor een betere wereld: duurzaam transport, schonere energie, waterschaarste, gezondheid, kwaliteit van leven, efficiënt produceren, milieu, technologie, veiligheid, sociaal eigendom en geld. De beleggingsportefeuille laat niet de gebruikelijke namen zien, maar ondernemingen die innovatie brengen en kunnen profiteren van veranderingen zoals nieuwe wetten of milieuregels. Bedrijven waarvan het verdienmodel ontwricht wordt door deze trends, worden vermeden, zoals dienstverleners in de olie- en gassector.

Positief impactbelletje

Bij enkele namen in de portfolio zoals Microsoft of Vodafone gaat niet direct een positief impactbelletje rinkelen, maar Chamberlayne weet beter. "Sinds het aantreden van CEO Satya Nadella is bij Microsoft een cultuuromslag gaande. Het bedrijf heeft zich aan emissievrije datacenters geëngageerd en werkt aan een cloudplatform voor duurzaam transport en duurzame steden. Vodafone zorgt ervoor dat ook in afgelegen, arme delen van Afrika



“Zonne- en windenergie zijn nu al de goedkoopste energiesoorten en de kosten ervan blijven dalen zolang de technologie zich blijft ontwikkelen.”

mensen met elkaar verbonden zijn, en betalingen kunnen verrichten.”

De fondsmanager erkent dat de positieve impact van de aandelen waarin belegd wordt zich soms lastig laat meten. Japanse en Amerikaanse bedrijven rapporteren bijvoorbeeld niet of minder uitgebreid over duurzaamheid als Europese en internationale richtlijnen ontbreken om duurzaamheid te meten. "Ik kijk liever of bedrijven vorderingen maken op het gebied van duurzaamheid. Het rapporteren over impact is complexer in het geval van een multi-thematisch fonds, ik wil geen al te groot gewicht aan cijfers geven."

Het gros van de megatrends waarin het Henderson Global Care Growth Fund belegt, zijn ontwrichtend. Disruptie levert vaak enkele winnaars en een handvol verliezers op. Hoe zeker is Chamberlayne dat hij deze winnaars in portefeuille heeft? "Een zekerheid is dat wij bedrijven vermijden, die last hebben van disruptie. De andere zekerheid is dat we in kansen beleggen, bijvoorbeeld die de transitie naar een economie met een lagere CO₂-uitstoot biedt. Doordat we negatieve en positieve selectiecriteria gebruiken, gebaseerd op de producten die een bedrijf maakt, is de portefeuille in balans."



Hamish Chamberlayne

Janus Henderson
INVESTORS

Henderson Global Care Growth Fund

Categorie

Multi-thematisch wereldwijd aandelenfonds

Rating Morningstar

Vier sterren