

Casus 4.5 Duurzaamheid is gebaat bij wortel, niet bij stok



12 maart 2011 zaterdag

De Eerlijke Bankwijzer maakt een fout door banken bovenaan te zetten die bepaalde bedrijven voor hun beleggingen uitsluiten, vindt Harry Hummels, directeur SNS Impact Investing (*Trouw*, 7 maart). Zij beleggen bijvoorbeeld niet in bedrijven die het niet zo nauw nemen met mensenrechten. Hij wijst de werkwijze van ASN Bank, Frieslandbank en Triodos Bank expliciet af, en stelt dat het beter is om 'je handen vuil te maken' en je stem te laten horen op de aandeelhoudersvergaderingen. Dat is naïef en gebaseerd op oud denken. Triodos Bank ervaart dagelijks hoe het voorhangen van een wortel vele malen effectiever werkt dan het zwaaien met een stok. Wij maken positieve keuzes bij het beleggen van het geld van onze aandeelhouders. Wij kiezen voor beleggingen in de best presterende bedrijven op het gebied van duurzaamheid, mensenrechten, sociaal beleid en bedrijfseconomisch beleid. Volgens ons zijn dit de bedrijven die zich het beste oriënteren op de toekomst en het beste geëquipeerd zijn om actuele vraagstukken rondom ondernemerschap te beantwoorden. Deze bedrijven tonen aan dat het anders kan. Daarin investeren is een strategische keuze met een grote impact. Bedrijven die niet aan duurzaamheidscriteria voldoen (en in dit geval mensenrechten schenden) zijn niet toekomstbestendig en daarmee geen goede investering.

Triodos Bank zou graag zien dat zo veel mogelijk bedrijven voldoen aan duurzaamheidscriteria. Wij gaan om die reden regelmatig – gevraagd en ongevraagd – met bedrijven in gesprek. Afgelopen jaar maar liefst 750 keer. In tegenstelling tot de aanname van Hummels óók regelmatig met bedrijven waarin we niet investeren. Het afgelopen jaar onder andere met Shell over de mensenrechten in Nigeria en over dierproeven. Maar bijvoorbeeld ook met Toyota over hun distributieactiviteiten in Birma, een belang dat wij verkocht hebben nadat dit aan het licht was gekomen. Daarbij engageren wij dus niet alleen op basis van aandeelhouderschap, maar vooral op basis van inhoud.

Dat vinden bedrijven interessant. Ze willen weten waarom hun concurrent wel voldoet aan onze criteria. En dat kan leiden tot gedragsverandering. Zo heeft Toyota onder druk van een coalitie van (voormalige) aandeelhouders en andere stakeholders inmiddels de activiteiten in Birma afgestoten – een coalitie waar SNS Impact Investing in tegenstelling tot Triodos Bank geen deel van uitmaakte. Niet (meer) geselecteerd zijn, heeft minstens zo veel impact als door kritische aandeelhouders gemaakte puntjes op een

aandeelhoudersvergadering. Je moet als belegger bereid zijn je aandelen te verkopen als het bedrijf zijn gedrag niet verbetert. Een beleggingsbeleid met strenge uitsluitingscriteria en heldere positieve criteria werkt dus op twee manieren. Het geeft beleggers de mogelijkheid te investeren in koplopers op sociaal en milieugebied en geeft bedrijven die willen verduurzamen, een reden om te voldoen aan de eisen die beleggers en steeds meer consumenten stellen. De mening van Harry Hummels is wat ons betreft achterhaald, en daarin staan wij niet alleen. Honderden fondsbeheerders wereldwijd onderschrijven de VN Principes voor Verantwoord Investeren (UN PRI). Zij stellen dat het beter is kapitaal te steken in bedrijven die verantwoord en sociaal ondernemen. De wortel van deze vele miljarden euro's werkt in onze ogen aanzienlijk effectiever dan uitsluitend een stok waarmee door aandeelhouders wordt gezwaaid op de aandeelhoudersvergadering van bedrijven waarin verantwoordelijke investeerders gewoon niet willen investeren.

Copyright 2011 PCM Uitgevers B.V.
All Rights Reserved

- 1 In de eerste zin van het artikel wordt gesproken over de *Eerlijke Bankwijzer*. Wat is het doel hiervan en wie zijn de initiatiefnemers
- 2 Volgens Triodos zijn bedrijven die duurzaam presteren, toekomstbestendig en daarmee een goede investering.
 - a Leg uit waarom zijn duurzaam presterende bedrijven meer/beter toekomstbestendig zijn dan bedrijven die niet aan duurzaamheidscriteria voldoen?
 - b Is het beleggen in duurzaam presterende bedrijven een goede investering?
- 3 In het artikel wordt een voorbeeld van mimetisch isomorfisme genoemd.
 - a Wat wordt verstaan onder mimetisch isomorfisme en om welk voorbeeld gaat het?
 - b Naast mimetisch isomorfisme kunnen we nog twee vormen van isomorfisme onderscheiden. Welke zijn dat?
- 4 De Triodosbank zegt dat je als belegger bereid moet zijn aandelen te verkopen als een bedrijf zijn gedrag in duurzaamheidsopzicht niet verbetert. Volgens sommigen is dat noodzakelijk om een bedrijf te treffen waar het pijn doet, namelijk in zijn portemonnee. De gedachtegang is dan dat door het (massaal) verkopen van aandelen de kapitaalslasten voor een bedrijf stijgen.
 - a Wat is de relatie tussen verkopen van aandelen en stijging van kapitaalslasten?



b Onder weke voorwaarden stijgen de kapitaalslasten als gevolg van massale verkoop van aandelen?

5 Wat houden de VN Principes voor Verantwoord Investeren in?

6 Stelling: Prof. dr. Harry Hummels wijst de werkwijze van ASN, Frieslandbank en Triodosbank expliciet af om bedrijven te belonen en selecteren op basis van hun duurzaamheidsprestaties en stelt dat het beter is 'je handen vuil te maken' en je stem te laten horen op de aandeelhoudersvergaderingen.

Wat is uw mening daarover?