



VAN LANSCHOT
KEMPEN

INVESTMENT MANAGEMENT

cardano

Het klimaat verdient een markt:

Paula DiPerna over beleggen met impact

Nee, het schiet niet echt op met het bezweren van de klimaatcrisis, zeker nu er een gure politieke tegenwind waait in de westerse wereld. En toch is het een kwestie van gewoon doen. De geschiedenis leert immers dat we ook deze crisis, hoe omvangrijk ook, kunnen bezweren.



Zo kijkt de Amerikaanse expert in klimaatfinanciering en impactbeleggen, en een van de grondleggers van de *carbon credit markt*, Paula DiPerna aan tegen het oplossen van de ecologische en sociale uitdagingen. Met haar nuchtere en pragmatische aanpak treedt ze wereldwijd in contact met regeringsleiders, wetenschappers en financiële experts. Haar boek *Pricing the Priceless* beschrijft hoe investeerders met nieuwe financiële instrumenten kunnen bijdragen aan oplossingen voor deze uitdagingen.

Beleggers moeten weer de voorhoede vormen

Dat de versnelling in verduurzaming vooral van impactbeleggingen moet komen staat voor DiPerna als een paal boven water. “Sinds het Parijsakkoord van bijna tien jaar geleden zijn beleggers voorop gaan lopen in vergroenen van hun investeringen, maar nu zie je een duidelijke terugval. Zij moeten echt weer de voorhoede gaan vormen. Want kapitaal, wetenschap en politiek zijn de drie elementen die nodig zijn om de klimaatcrisis op te lossen. Ze lopen echter niet synchroon, ze volgen elk hun eigen tijdlijn. Zolang deze drie nog niet in de pas lopen kunnen we de klimaatcrisis niet oplossen”, aldus DiPerna.

Investeren met innovatieve instrumenten

Om kapitaal, politiek en wetenschap op één lijn te krijgen is het volgens haar van belang om met innovatieve financiële instrumenten te investeren. “De wetenschap volgt haar eigen tempo, ze heeft geen haast en geen deadline. Dat is goed, want het kost nu eenmaal tijd om accurate informatie te vergaren. Politiek is afhankelijk van de electorale kalender en populaire thema’s. De deadline voor de politiek is de dag van de verkiezingen. Ook kapitaal heeft een eigen tempo en dat ligt een stuk hoger, want beleggers willen snel rendement zien. Wat alles op één tijdlijn kan brengen is een financieel instrument dat de politieke opvatting weerspiegelt en er door wordt ondersteund, dat de wetenschap erachter doorgrondt en daardoor precies op tijd kapitaal aantrekt. Zulke instrumenten zijn er al, het ontbreekt alleen nog aan *power* om ze in te zetten. Het is van belang daar goed over te informeren.”

Investeren in de veerkracht van een bos

Als voorbeeld van dergelijke instrumenten noemt DiPerna het Forest Resilience Bond. “Daarmee investeert privaat kapitaal in de veerkracht van een bos om bosbrand te voorkomen. Het bos is een natuurlijke asset en de wetenschap geeft aan dat bosbranden wereldwijd toenemen. Nu nog vindt de politiek overwegend dat je overheidsgeld moet steken in brandpreventie en het blussen van brand. Maar als het aantal bosbranden toeneemt zal het budget daarvoor snel slinken. Het Forest Resilience Bond kijkt naar de onderliggende asset, de veerkracht van het bos. De innovatie van dit instrument is dat het kijkt naar wie ervan profiteren dat het bos dankzij kostbare preventiemaatregelen niet in brand vliegt en er dus in willen investeren. In de pilotfase werden de voordelen van het bos gekwantificeerd. Je kunt de waarde van de huizen van de mensen die er wonen kwantificeren, evenals het voordeel voor een verzekeringsmaatschappij die geen claims hoeft uit te keren. Ook de toeristenbranche heeft er voordeel van, tot zelfs de waterkrachtcentrale in de omgeving. Bossen zorgen er immers voor dat het waterniveau in het stuwmeer hoog genoeg blijft, zodat de krachtcentrale geen extra energie hoeft in te kopen om het water over de stuwdam te krijgen.”

“Er gebeurt niets als niemand een eerste stap zet”

Verder gaan dan ESG of duurzaam beleggen

Dit specifieke instrument begon met vier miljoen dollar en bestaat inmiddels uit twee portfolio's van 25 miljoen dollar elk. "Het brengt de belangen van alle betrokken samen en zij betalen de investeerders in brandpreventie uit met rendement als het bos gedurende tien jaar niet afbrandt. Je kunt dit principe in heel Europa toepassen. Vergelijkbare instrumenten zijn er ook voor bijvoorbeeld koraalriffen, mangroves, moerassen en tropische regenwouden. Maar met de nodige creativiteit kun je ze ook ontwikkelen voor binnenlands oppervlaktewater en andere ecosystemen. Het gaat erom de waarde ervan te berekenen en de begunstigden in kaart te brengen. Het zijn voorbeelden van instrumenten die veel verder gaan dan ESG- of duurzaam beleggen. Ze verkleinen de financiële risico's en zijn betrouwbaar doordat ze beleggen in de onderliggende assets. Helaas is er op dit moment nog geen gemeenschappelijke taal en een overkoepelende institutie die kapitaal, politiek en wetenschap samenbrengt."

Werkelijke bedrijfswaarde inschatten

Dat zo'n instituut er uiteindelijk komt en dat er verplichte marktwerking voor sociale en natuurlijke waarden ontstaat, staat voor DiPerna als een paal boven water. "We moeten daarin versnellen. Als de Nederlandse minister-president en vijf of zes captains of industry zich gezamenlijk inzetten voor het opnemen van impactwaarde in de boekhouding ontstaat die versnelling en kan het hard gaan. Ook een nieuw instituut dat erop toeziet kan er snel komen. Bedenk dat we tachtig jaar geleden net een verschrikkelijke wereldoorlog achter ons hadden. Europa moest heropgebouwd worden en daarvoor werden nieuwe instituten en uiteindelijk de EU opgericht, inclusief de ECB die toeziet op de euro. Zoiets moeten we nu weer doen, door kapitalisme opnieuw uit te vinden, door de financiële architectuur en de wijze van boekhouding opnieuw te ontwerpen, inclusief bijbehorende markten en instrumenten. Als je een paar bedrijven in Nederland hebt die alvast vrijwillig de duurzame opbrengsten en verliezen opnemen in hun boekhouding biedt dat iedereen nieuwe inzichten. Niet in de laatste plaats de investeerders die de werkelijke waarde van een bedrijf in plaats van alleen de financiële dan beter in kunnen schatten. Maar er gebeurt niets als niemand een eerste stap zet. Je moet ook hiervoor een *coalition of the willing* creëren, vervolgens maakt de politiek het uiteindelijk wel verplicht."

Natuurlijk kapitaal is een asset

Nieuwe financiële instrumenten zijn volgens DiPerna beslist schaalbaar. "Dat is een voorwaarde. BlackRock meldde onlangs in een rapport dat natuurlijk kapitaal geen externaliteit meer is, maar dat het als een asset moet worden beschouwd. Institutionele beleggers zoals pensioenfondsen zijn risico-avers en dat zijn de nieuwe instrumenten ook.

Bovendien zijn ze tot op zekere hoogte ondernemend genoeg. Maar als ze er meteen miljarden in zouden willen steken, dan is daar waarschijnlijk nog geen ruimte voor. Aan de andere kant meldt het Potsdam Institute for Climate Impact Research dat inmiddels zeven van de negen planetaire grenzen zijn overschreden. Dat kunnen we niet blijven negeren. Impactbeleggen is misschien niet meteen een taak voor beleggers, maar iemand zal het moeten doen. Anders zal de klimaatcrisis hard terugslaan op de andere investeringen."

Milieu en economie zijn compatibel

DiPerna ontdekte de dynamiek tussen economie, investeren en milieubescherming toen ze samen met de Amerikaanse ondernemer Richard Sandor de Chicago Climate Exchange (CCX) die de uitstoot van broeikasgassen vermindert door ze te verhandelen. "Ik ontmoette hem ooit op een VN-conferentie en hij zei dat hij cap and trade wilde gaan inzetten voor milieubescherming, maar niemand wilde dat uitproberen. Vijf jaar later werd ik voorzitter van de Joyce Foundation, die jaarlijks vele miljoenen aan goede doelen besteedt. Ik belde Sandor op en zei dat ik nu over geld beschikte en samen hebben we de CCX opgezet met een startkapitaal van anderhalf miljoen dollar. Het is geweldig om te zien dat economie en milieubescherming wel degelijk compatibel zijn. Als je in je silo blijft is dat een weerbarstige combinatie. Dan blijf je tegen muren aanlopen, maar als je daar doorheen breekt is er van alles mogelijk. Je ziet nu steeds meer dat bijvoorbeeld op universiteiten muren van silo's worden afgebroken met interdisciplinaire studies, dat is heel bemoedigend."



Geld moet welvaart van mens en planeet bevorderen

Een ander bemoedigend signaal is dat ze zogenoemde intergenerationele verantwoordelijkheid signaleert. “Dat is in feite een vierde factor, naast kapitaal, wetenschap en politiek, die kan helpen de klimaatcrisis te bestrijden. Ik zie steeds meer onderzoeken die aangeven dat de nieuwe generaties van familiebedrijven en -kapitaal bereid zijn hun geld te beleggen volgens hun waarden, bijvoorbeeld fossielvrij. We moeten afwachten of het daadwerkelijk zo is, maar het is een belangrijk signaal. Want dat zou ook betekenen dat bijvoorbeeld de nieuwe generatie professionele beleggers en vermogensbeheerders bereid zijn om iets langer te wachten op rendement als dat sociale en natuurlijke waarden ten goede komt. Uiteindelijk is geld de smeermolie in de machine, het is bedoeld om welvaart van mens en planeet te bevorderen. Anders wordt het smeermolie zonder machine. Als we geld niet inzetten voor de machine loopt die onherstelbaar vast. We bereiken een kantelpunt als niemand betaalt voor de kosten van de natuur. Die kosten gaan niet vanzelf weg. Het is dan ook bemoedigend dat de verzekeringsbranche, die pas laat van zich heeft laten horen in het klimaatdebat, zich nu met een non-profit initiatief als Humanity Insured bekommert om het verzekeren van miljarden mensen die de gevolgen van klimaatverandering ondervinden.”



Paula DiPerna

Een fascinatie voor de complexiteit van mens en milieu

Paula DiPerna is afgestudeerd aan de New York University en begon haar carrière als scenarioschrijver bij oceanograaf Jacques Cousteau. Ze werkte mee aan meer dan tien documentaires en werd vice-president voor internationale

betrekkingen bij de Cousteau Society. Ze reisde met de het expeditieschip Calypso de hele wereld over. “Het is niet dat ik me meteen wilde inzetten voor een beter milieu, wel raakte ik gefascineerd door de complexiteit van het onderwerp. Van Cousteau leerde ik dat mensen wel willen beschermen wat ze lief hebben, maar niet veel meer.”

“We bereiken een kantelpunt als niemand betaalt voor de kosten van de natuur”

Daarna werkte ze onder andere voor de Joyce Foundation, de Chicago Climate Exchange en CCX International. Ze is adviseur voor bedrijven, overheden en internationale organisaties als de Wereldbank en LEAD-International. Ze bekleedt tot op de dag van vandaag tal van andere functies. Daarnaast schreef ze tal van fictie- en non-fictieboeken, met als recent werk *Pricing the Priceless*.

Momenteel werkt ze aan een nieuw boek dat de titel 1881 krijgt. “In dat jaar gebeurden veel opmerkelijke zaken tegelijkertijd. Het was het jaar dat Geronimo gevangen werd gezet voor zijn verzet tegen de expansie naar het west in de VS. Ook in dat jaar werd de Grand Canyon in kaart gebracht en werd slavernij afgeschaft in Brazilië. Het boek is een verkenning van uitbreiding en uitsluiting, die twee gaan kennelijk hand in hand en dat moet worden doorbroken. We zijn als mensheid beperkt, maar we zijn in staat grootse dingen te doen. We overleefden twee wereldoorlogen met enorme verliezen, maar we lijken er niet van te leren.”

DiPerna regelde zelf een ontmoeting met paus Franciscus in 2019. “Ik schreef hem een brief om hem te vragen om een fossielneutraal standpunt in te nemen. Kardinaal Peter Turkson schreef terug en bedankte voor mijn brief. Onderaan stond een telefoonnummer en dat heb ik gebeld. Ik kreeg Turkson aan de lijn en herhaalde mijn verzoek. Hij zei ‘weet je wat, schrijf op wat je wilt lezen’. Dat heb ik gedaan, met uiteindelijk een persoonlijk onderhoud met de paus als resultaat. Zo laat ik steeds stukjes van de puzzel samenkomen, iets wat de gangbare silo’s nog in de weg staan.”

Cardano streeft ernaar om nauwkeurige en actuele informatie te verstrekken uit betrouwbare bronnen. Cardano staat echter niet in voor de juistheid en volledigheid van de informatie die in dit document wordt gegeven (hierna te noemen: Informatie). De Informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. Cardano geeft geen garanties, expliciet of impliciet, met betrekking tot de vraag of de Informatie juist, volledig of actueel is. De ontvangers hiervan kunnen geen rechten ontleen aan deze Informatie. Het is niet toegestaan de Informatie te versimpelen, te kopiëren, te verspreiden of te verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, of voor commerciële doeleinden te gebruiken zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van Cardano.

De Informatie mag door de ontvanger niet worden geïnterpreteerd als zakelijk, financieel, investeringsadvies, hedging-, handels-, juridisch, regulerend, fiscaal of boekhoudkundig advies.

De beslissingen op basis van de Informatie zijn voor rekening en risico van de ontvanger.

De Informatie is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod (of uitnodiging): (1) om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen, (2) om deel te nemen in een handelsstrategie, of (3) tot het verlenen van een beleggingsdienst.

Van Lanschot Kempen Investment Management NV heeft een vergunning als beheerder van diverse ICBE's en ABI's en is bevoegd om beleggingsdiensten te verlenen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Dit document dient slechts ter informatie. De inhoud is niet bedoeld als beleggingsadvies, biedt onvoldoende informatie om een beleggingsbeslissing te kunnen nemen en dient ook niet te worden beschouwd als een uitnodiging om enige van de hierin genoemde financiële instrumenten te kopen of te verkopen. De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontleen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van externe bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.