

Beleggen in lijn met de missie: hoe goede doelen omgaan met Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Best practices & lessons-learned uit de institutionele sector

Inleiding

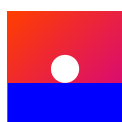
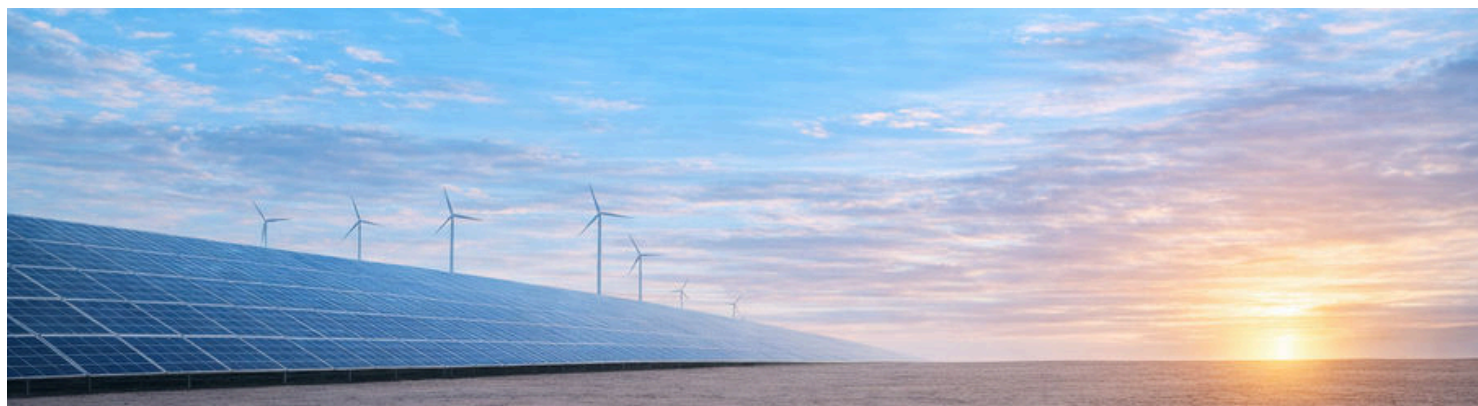
Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) neemt in brede zin een steeds prominentere plaats in binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van institutionele beleggers, waaronder ook missiegedreven instellingen zoals ANBI's, goede doelen en vermogensfondsen. Tegelijkertijd verschilt de wijze waarop organisaties Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria vertalen naar het beleggingsbeleid aanzienlijk. Voor dit paper zijn 123 goede doelen¹ onderzocht met als doel praktische handvatten te bieden aan de sector voor MVB-beleidsvorming. Dit doen we door best practices uit de eigen sector zichtbaar te maken en een koppeling te leggen met het MVB-beleid van professionele beleggers zoals verzekeraars en pensioenfondsen.

Goede doelen beleggen primair om de waarde van het vermogen te behouden, zodat de maatschappelijke doelstelling ook op langere termijn kan worden gerealiseerd. Daarbij speelt de vraag hoe dit vermogen op een verantwoorde en missieconforme manier kan worden beheerd een steeds belangrijkere rol.

Beleggingen die in strijd zijn met de eigen missie van de instelling kunnen niet alleen leiden tot morele spanningen, maar ook tot reputatieschade, waardoor de continuïteit van de organisatie onder druk kan komen te staan. Door verschillende benaderingen van MVB naast elkaar te leggen, wordt duidelijk welke keuzes organisaties maken en hoe zij hun missie verbinden met de beleggingspraktijk.

Waarom is MVB belangrijk voor goede doelen?

MVB kan voor goede doelen relevant zijn, omdat het vermogensbeheer in overeenstemming kan worden gebracht met de maatschappelijke kerndoelstelling van de organisatie. Missiegedreven organisaties beheren middelen die zijn toevertrouwd door donateurs, deelnemers of de samenleving. Dat vraagt om zorgvuldigheid, transparantie en uitlegbaarheid van beleggingskeuzes. Het beleggingsbeleid raakt daarmee niet alleen de financiële resultaten, maar ook de reputatie en geloofwaardigheid van de organisatie.



Sprenkels

In control
komen en
blijven

¹ Hierbij zijn de grote en middelgrote goede doelen van [Ledenoverzicht](#) | [Goede Doelen Nederland](#) in het onderzoek meegenomen.

Beleggingen die niet stroken met de missie kunnen het vertrouwen van stakeholders onder druk zetten en het maatschappelijk draagvlak voor het bestaan van de organisatie ondermijnen.

Daarnaast worden ESG-factoren steeds vaker gezien als bepalend voor langetermijnrisico's en de houdbaarheid van rendement. Ontwikkelingen in het nationale of internationale klimaatbeleid, zoals de invoering of aanscherping van een CO₂-beprijzing, kunnen directe financiële gevolgen hebben voor bedrijven en sectoren waarin de organisatie belegt. Door deze duurzaamheidsrisico's expliciet een plek te geven in het beleggingsproces, kunnen goede doelen anticiperen op structurele veranderingen en bijdragen aan een toekomstbestendig financieel rendement. Sommige organisaties sluiten aan bij gangbare sectorpraktijken om onnodig restrictief beleid te voorkomen; zo houdt de Nierstichting haar beleggingsbeleid in lijn met dat van andere goede doelen in de gezondheidssector ².

Samen laten deze overwegingen zien dat MVB voor missiegedreven organisaties niet alleen een principiële keuze is, maar ook een strategisch instrument om risico's te beheersen, reputatie te beschermen en het vermogen op verantwoorde wijze in te zetten voor de lange termijn.

Onderzoeksopzet

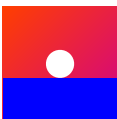
Het onderzoek is opgezet als een kwalitatieve en beschrijvende analyse onder 123 Nederlandse goede doelen met uiteenlopende maatschappelijke doelstellingen, waaronder dierenrechtenorganisaties, natuur- en milieuorganisaties en internationale hulporganisaties. Door deze brede selectie ontstaat een representatief beeld van de goede doelen-sector.

Per organisatie is geïnventariseerd in hoeverre MVB- en ESG-criteria worden benoemd in publiek beschikbare bronnen, zonder uitspraken te doen over de feitelijke toepassing in de beleggingspraktijk. De analyse is gebaseerd op openbare documentatie, zoals jaarverslagen, beleggingsstatuten en -beleid, en duurzaamheids- of MVB-paragrafen op websites. Als geen publieke informatie over MVB beschikbaar was, is contact opgenomen met de betreffende organisatie om niet-publieke informatie te achterhalen.

In onderstaande tabel is de populatie onderverdeeld naar maatschappelijk domein, met inzicht in organisaties die aantoonbaar beleggen in aandelenmarkten en een MVB-beleid voeren. De mate waarin dit MVB-beleid is uitgewerkt, komt later aan de orde.

Maatschappelijk domein (alfabetisch)	Goede doelen naar maatschappelijk domein	Belegt aantoonbaar op de aandelenmarkt	Voert een MVB-beleid
Dierenwelzijn	6%	71%	71%
Gezondheid	22%	70%	70%
Internationale hulp en mensenrechten	25%	35%	35%
Kunst en cultuur	4%	80%	80%
Natuur en Milieu	14%	65%	65%
Religie en levensbeschouwing	5%	50%	50%
Welzijn	24%	63%	50%
Totaal	100%	59%	59%

Tabel 1: MVB-beleid aantoonbaar gevoerd binnen onderzoekspopulatie (n=123)



² Jaarverslag 2024, pagina 66

De drie grootste maatschappelijke domeinen zijn internationale hulp en mensenrechten, welzijn en gezondheid. Opvallend is dat nagenoeg alle organisaties die beleggen op de aandelenmarkten ook een MVB-beleid voeren.

Vergelijkingskader: uitsluiting, integratie, impact en engagement

In dit hoofdstuk zijn de onderzochte organisaties vergeleken aan de hand van vier toegepaste MVB-instrumenten binnen het MVB-beleid: uitsluiting, ESG-integratie, impactbeleggen en engagement ³. Uitsluiting heeft betrekking op het bewust vermijden van beleggingen in bepaalde sectoren, activiteiten of ondernemingen die niet verenigbaar worden geacht met de waarden van de organisatie. ESG-integratie richt zich op het systematisch meenemen van milieu-, sociale- en governance-factoren in het beleggingsproces, naast traditionele financiële overwegingen. Impactbeleggen gaat een stap verder en heeft als expliciet doel om met beleggingen, naast financieel rendement, meetbare maatschappelijke impact te realiseren. Engagement betreft het actief aangaan van de dialoog met ondernemingen waarin wordt belegd, met als doel het beleid en gedrag op ESG-thema's positief te beïnvloeden. Dit kan onder meer plaatsvinden via gesprekken met het management, deelname aan samenwerkingsinitiatieven of het uitoefenen van stemrechten.

In tegenstelling tot uitsluiting blijft de belegger bij engagement aandeelhouder, waardoor invloed kan worden uitgeoefend zonder het beleggingsuniversum te verkleinen.

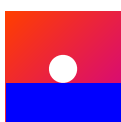
Uit de inventarisatie blijkt dat een deel van de goede doelen bij het beschrijven van het MVB-beleid verwijst naar bestaande (inter)nationale richtlijnen. Zo wordt in circa 20% van de gevallen het United Nations Global Compact genoemd, terwijl bij ongeveer 33% aansluiting wordt gezocht bij de Handreiking Verantwoord Financieel Beheer van Goede Doelen Nederland.

In de beschikbare documentatie fungeren deze kaders als referentie bij de beschrijving van het (verantwoord) beleggingsbeleid. Daarnaast laat de analyse zien dat bij 11% van de goede doelen in openbare bronnen wordt aangegeven dat zij grotendeels aansluiten bij het uitsluitings- en ESG-integratiebeleid van de aangestelde vermogensbeheerder. Daarmee geven deze organisaties, voor zover uit de beschikbare informatie blijkt, invulling aan maatschappelijk verantwoord beleggen zonder zelf een volledig zelfstandig en uitgewerkt MVB-kader te beschrijven.

De volgende tabel geeft, op basis van de goede doelen waarvoor in publiek beschikbare bronnen een MVB-beleid is aangetroffen, inzicht in de wijze waarop MVB-benaderingen per aandachtsgebied worden beschreven.

Maatschappelijk domein (alfabetisch)	Uitsluitings-beleid	Integratie-beleid ⁴	Impactbeleid	Engagement
Diergerelateerd	80%	20%	0%	0%
Gezondheid	63%	68%	16%	0%
Internationale hulp en mensenrechten	36%	64%	18%	0%
Kunst en cultuur	50%	100%	25%	0%
Natuur en Milieu	36%	82%	0%	18%
Religie en levensbeschouwing	67%	100%	100%	0%
Welzijn	47%	89%	17%	6%
Totaal	51%	74%	17%	4%

Tabel 2: MVB-instrumenten aantoonbaar ingezet binnen onderzoekspopulatie (n=72)



Sprenkels

In control
komen en
blijven

³ Vanwege de beperkte omvang van het vermogen wordt veelal enkel via beleggingsfondsen belegd. Daarom is stembeleid een MVB-instrument dat door missiegedreven organisaties niet breed en actief wordt ingezet.

⁴ Het onderscheid tussen ESG-integratiebeleid en -impactbeleid blijkt op basis van beschikbare documentatie lastig te maken. In veel gevallen werden deze benaderingen slechts beknopt toegelicht. Onze expertbeoordeling heeft hier de doorslag gegeven.

Voor elk van de MVB-instrumenten is een aantal best practices uitgelicht. Dit zijn voorbeelden van organisaties die hun maatschappelijke uitgangspunten op een duidelijke en concrete wijze hebben vertaald naar het beleggingsbeleid. Deze voorbeelden laten zien hoe goede doelen, voor zover uit de beschikbare documentatie blijkt, expliciete keuzes koppelen aan hun missie en waarden. De best practices illustreren daarmee hoe goede doelen hun beleggingsbeleid actief inzetten ter ondersteuning van hun doelstellingen.

Uitsluiting

Uitsluiting vormt voor veel goede doelen een belangrijke basis van het MVB-beleid. Om dit beleid zorgvuldig toe te passen, laten sommige organisaties hun portefeuille screenen door onafhankelijke partijen. Deze externe screening heeft als doel te toetsen of beleggingen voldoen aan de vastgestelde ethische en maatschappelijke criteria en draagt bij aan transparantie en consistentie in de uitvoering.

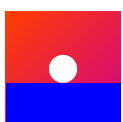
Ondanks verschillen in detailniveau zijn er duidelijke overeenkomsten in de gehanteerde uitsluitingscriteria. Beleggingen in controversiële wapens worden relatief vaak uitgesloten (27 keer), waarbij sommige organisaties deze categorie verder concretiseren, zoals door expliciete uitsluiting van clustermunitie.

Ook de productie, distributie of verkoop van tabak, pornografie en gokken worden regelmatig genoemd als activiteiten die niet verenigbaar worden geacht met de maatschappelijke doelstellingen van goede doelen. Daarnaast sluiten veel organisaties beleggingen uit die verband houden met bont, kinderarbeid of schendingen van mensenrechten.

Best practices

AAP en **De Dierenbescherming** sluiten bedrijven uit die betrokken zijn bij dierproeven. Voor het **Longfonds** vormen bestrijdingsmiddelen een expliciete uitsluitingsgrond, aangezien deze haaks staan op het belang van gezonde lucht en longgezondheid. Het **Liliane Fonds** sluit beleggingen uit die in strijd zijn met kinderrechten, waarmee de bescherming van kwetsbare kinderen direct wordt doorvertaald naar het beleggingsbeleid. Daarnaast sluit **KWF** beleggingen uit die verband houden met alcohol en tabak, maar ook de volledige farmaceutische industrie. Alcohol- en tabaksproducten staan op gespannen voet met de missie van KWF en zijn dan ook intuïtief begrijpelijke uitsluitingen. KWF heeft ook besloten om de farmaceutische sector als geheel uit te sluiten. Dit om objectief te kunnen beoordelen welke onderzoeken en initiatieven KWF financiert, zonder beïnvloed te worden door de industrie, aandeelhouders of een eigen belang.

Naast uitsluiting op bedrijfsniveau hanteren sommige organisaties ook uitsluiting op staatsniveau. Zo vermijdt **Vogelbescherming** beleggingen in staatsobligaties van landen die internationale verdragen op het gebied van natuur- en vogelsoortenbescherming niet onderschrijven. Het **Leger des Heils** past uitsluiting toe door niet te beleggen in overheden die als onrechtvaardig worden aangemerkt, in lijn met haar maatschappelijke en ethische uitgangspunten.



ESG-integratie

ESG-integratie komt bij verschillende missiegedreven organisaties tot uiting in de manier waarop duurzaamheidsaspecten structureel worden meegewogen in het beleggingsproces. In plaats van uitsluitend te focussen op uitsluiting, kijken organisaties expliciet naar hoe milieu-, sociale- en governancefactoren het risicoprofiel en de langetermijnwaarde van beleggingen beïnvloeden.

Best Practices

Greenpeace richt zich binnen haar aandelenbeleggingen op ondernemingen die bijdragen aan het behoud van natuur en milieu. De **KNRM** sluit met haar beleggingskeuzes aan bij specifieke **Sustainable Development Goals (SDGs)**, waaronder schoon water en sanitaire voorzieningen, leven onder water en klimaatactie. Het **Cultuurfonds** past ESG-integratie toe door de aandelenportefeuille te laten aansluiten bij een duurzame index, bestaande uit de 25 procent meest duurzame bedrijven binnen de sector (MSCI SRI-index). Bij **Geldersch Landschap** krijgt ESG-integratie vorm via een zwaardere weging van milieufactoren dan van sociale en governance-aspecten bij controverses, passend bij de missie van de organisatie.

Impactbeleggen

In tegenstelling tot uitsluiting en ESG-integratie wordt impactbeleggen door non-profitorganisaties in publieke verslaggeving slechts in beperkte mate benoemd. Dit heeft twee belangrijke oorzaken. Meerdere missiegedreven organisaties vinden dat missie via de operatie het meest efficiënt kan worden uitgevoerd, en niet zozeer via de beleggingen. Ten tweede hebben missiegedreven organisaties een beperkte schaal (zowel qua beleggingen als capaciteit), waardoor impactbeleggen minder passend wordt gevonden. De volgende voorbeelden laten echter zien hoe impact in de praktijk vorm kan krijgen.

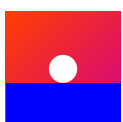
Best practices

De **Hersenstichting** koppelt haar beleggingen aan hersengezondheid, onder meer via sectoren als gezonde voeding, sport en medische innovatie. De **Nierstichting** richt zich op beleggingen die bijdragen aan haar inhoudelijke doelstellingen, zoals innovaties in nierzorg. **Mama Cash** zet beleggingen in om vrouwen- en LBTQI-ondernemerschap te bevorderen. Op vergelijkbare wijze zoekt **Koninklijke Nederlandse Kinderpostzegels** aansluiting bij haar missie door te beleggen in thema- of missiegerelateerde fondsen die bijdragen aan de doelstellingen van de organisatie.

Engagement

Engagement komt slechts beperkt voor binnen de onderzochte goede doelen. Slechts twee van de geanalyseerde organisaties passen engagement expliciet toe als onderdeel van hun beleggingsbeleid. Dit duidt erop dat engagement, geen breed gehanteerde benadering is binnen de sector. Een mogelijke verklaring hiervoor is dat engagement specifieke expertise, schaalgrootte en actieve aandeelhoudersposities vereist, waardoor het voor goede doelen minder goed haalbaar kan zijn. Daarnaast zijn de beleggingen van goede doelen veelal ondergebracht in professionele beleggingsfondsen. Veel beheerders van deze fondsen passen zelf een vorm van engagement toe, waardoor de noodzaak om een eigen dialoog met ondernemingen te voeren klaarblijkelijk afneemt.

Tegelijkertijd zou kunnen worden beargumenteerd dat missiegedreven organisaties bij uitstek een activistische rol vervullen in de maatschappij en dat het vanuit dat perspectief juist logisch zou zijn om ook als aandeelhouder én stakeholder een actieve dialoog te voeren wanneer ondernemingsbeleid tekortschiet. Op de volgende pagina is hier een voorbeeld van gepresenteerd.



Best Practices

Natuurmonumenten selecteert bedrijven op basis van milieuprestaties en duurzaamheid, en gaat daarnaast actief de dialoog aan met ondernemingen om verdere verbetering te stimuleren. Engagement fungeert hier als aanvullend instrument binnen de selectie van beleggingen. Bij **Greenpeace** staat engagement centraler. Greenpeace Nederland houdt bewust een beperkt aantal aandelen in ondernemingen als Shell en Unilever, met als doel toegang te krijgen tot algemene aandeelhoudersvergaderingen. Via deze positie wordt het milieubeleid van bedrijven actief geagendeerd en ter discussie gesteld. In dit geval wordt beleggen primair ingezet als middel om invloed uit te oefenen en maatschappelijke impact te realiseren.

Vergelijking met andere institutionele beleggers

Institutionele beleggers zoals verzekeraars en pensioenfondsen spelen net als missiegedreven organisaties een belangrijke maatschappelijke rol. De Nederlandse pensioen- en verzekeringssector staat mondiaal bekend als koplopersgroep op het vlak van MVB. Dit vertaalt zich in een hoog ambitieniveau dat aansluit bij onze maatschappelijke normen en waarden. Vanuit dat perspectief mogen missiegedreven organisaties ervan uitgaan dat hun stakeholders een MVB-beleid verwachten dat daarbij past.

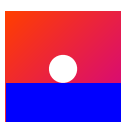
Binnen de professionele sector is het voeren van een MVB-beleid sinds circa 15 jaar gemeengoed en hebben vele ontwikkelingen plaatsgevonden. Missiegedreven organisaties kunnen van deze kennis en ervaring profiteren.

Beleid & Governance

Vrijwel alle professionele Nederlandse institutionele beleggers beschikken over een afzonderlijk uitgewerkt MVB-beleid dat publiekelijk beschikbaar is. Dat vormt een minimale ondergrens, aangezien MVB hand in hand gaat met transparantie. Hoewel MVB-beleid veelal onderdeel uitmaakt van een breder beleggingsbeleid, is het in de meeste gevallen een opzichzelfstaand volwassen document. De structuur is doorgaans goed geborgd en behandelt achtereenvolgens de MVB-overtuigingen en uitgangspunten, MVB-doelen, MVB-thema's, MVB-ambitie, gebruik van internationale kaders, inzet van instrumentarium (zoals uitsluitingen, ESG-integratie, impact-beleggen, stemmen en engagement), monitoring & evaluatie en ten slotte transparantie.

Binnen de charitatieve sector is een dergelijke gestructureerde aanpak nog minder gebruikelijk. In veel gevallen ontbreekt een afzonderlijk beleidsdocument en is de uitwerking minder gedetailleerd. Hier kan de sector relatief gemakkelijk stappen zetten door structureel stil te staan bij de verschillende MVB-onderdelen, deze vast te leggen in beleid en als leidraad te gebruiken bij het invullen van de beleggingsportefeuille.

Ook de governance is in de pensioen- en verzekeringssector veelal goed geborgd. Er wordt gewerkt met een driejarige MVB-beleidscyclus. Dit betekent dat periodieke evaluatie en herijking vast op de agenda staan, eens per drie jaar, of vaker als de situatie erom vraagt. Verantwoordelijkheden zijn vastgelegd en permanente educatie is een vast onderdeel van het governance-proces. Vanzelfsprekend worden aangestelde vermogensbeheerders jaarlijks geëvalueerd op de relevante MVB-kenmerken en acties. Dit zorgt voor beheersing van de risico's rond duurzaamheid.



Uitsluitingen

Het is vanuit reputatieoogpunt van groot belang om producten of activiteiten uit te sluiten die haaks staan op de missie van het goede doel; dat spreekt voor zich. Maar ook gedrag en producten die in generieke zin een negatieve impact op mens en maatschappij hebben, worden door de pensioensector en verzekeraars uitgesloten.

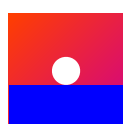
Hierbij kan worden gedacht aan (de meest) grove schenders van internationale normen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie. Maar ook specifieke producten als tabak of gokken. In onderstaand overzicht is weergegeven welke uitsluitingen Nederlandse professionele beleggers het meest hanteren.

Missiegedreven beleggers kunnen het eigen beleid toetsen aan bovenstaande praktijken en dit gebruiken als inspiratie voor verdere ontwikkeling ervan. Ook kunnen zij het gesprek aangaan met aangestelde vermogensbeheerders over toegepaste uitsluitingen.

Uitgesloten Product/Gedrag	Wettelijk kader	Breed toegepast	Toegepast door koplopers	Niche uitsluitingen
Clustermunitie	x			
Controversiële wapens (anti-persoonsmijnen, chemisch, biologisch e.a.)		x		
Nucleaire wapens		x		
Defensie & Wapenhandel			x	
Handwapens				x
Grove schendingen van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie		x		
Zware controverses			x	
Tabak		x		
Thermische Kolen Mijnbouw		x		
Thermische Kolen Energieopwekking			x	
Conventionele Olie- en Gaswinning				x
Onconventionele energiewinning			x	
Gokken				x
Pornografie				x
Palmolie				x
Genetische Modificatie				x
Katholieke waarden				x
Bont				x

Tabel 3: uitsluitingen en mate van toepassing door professionele Nederlandse instituten

Bron: Sprenkels



Sprenkels

In control
komen en
blijven

Missiegedreven beleggers kunnen het eigen beleid toetsen aan bovenstaande praktijken en dit gebruiken als inspiratie voor verdere ontwikkeling ervan. Ook kunnen zij het gesprek aangaan met aangestelde vermogensbeheerders over toegepaste uitsluitingen.

ESG-integratie

ESG-integratie zorgt voor een verschuiving in de duurzaamheidskenmerken van de beleggingsportefeuille. Van oudsher vindt dit plaats op basis van ESG-scores of -ratings van bedrijven. Een specifieke variant hiervan is best-in-class-benadering, waarbij ondernemingen binnen een beleggings-universum of sector op basis van ESG-scores worden gerangschikt en de portefeuille wordt samengesteld uit de duurzaamst presterende ondernemingen. Andere vormen van ESG-integratie zijn het vergroten van de focus op SDGs en het realiseren van decarbonisatie binnen de beleggingsportefeuille (verlaagde CO₂-emissies).

De belangrijkste drijfveer voor ESG-integratie is de optimalisatie van het risicorendementsprofiel van de beleggingsportefeuille. Veel beleggers zijn ervan overtuigd dat specifieke vormen van ESG-integratie zorgen voor risicomitigatie, bijvoorbeeld door aspecten van goed bestuur (de G van Governance) diepgaand te analyseren. Ook systeemveranderingen, zoals klimaatverandering, kunnen een ingrijpend effect hebben op beleggingen, met name op energie-intensieve sectoren. Dit zijn redenen waarom professionele verantwoord beleggers ESG-integratie breed binnen de beleggingsportefeuille hebben toegepast.

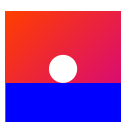
Impactbeleggen

Professionele beleggers besteden steeds meer tijd en aandacht aan financiering van maatschappelijk positieve impact, waarbij een marktconform rendement wordt nagestreefd. Welke positieve impact dit is varieert thematisch met de signatuur van de belegger.

Vaak is er een focus op thema's als klimaatverandering en gezondheid & welzijn. Ook zien we vaak impactthema's die gerelateerd zijn aan de eigen achterban of sector. Dit betreft doorgaans goed investeerbare impactthema's. De Nederlandse Adviesorganisatie voor impactbeleggen (NAB) becijfert dat circa 7%-8% van het Nederlandse institutioneel vermogen is toegekend aan impactbeleggingen. Een centrale ambitie is om dit op te schroeven naar 10% in 2030. Impactbeleggingen van instituten kunnen liquide zijn, zoals green of social bonds, maar zijn in toenemende mate illiquide van aard, zoals private debt, private equity of duurzaam vastgoed. Wereldwijd is de verhouding liquide/illiquide impact 25%/75%. Voor missiegedreven instellingen kunnen impactbeleggingen interessant zijn, maar zij zullen zich graag beperken tot liquide varianten. De vraag is in welke mate missiegedreven organisaties de beleggingsportefeuille willen inzetten voor het realiseren van maatschappelijke impact. Dit doen zij immers al via de reguliere activiteiten. De beleggingsportefeuille heeft meestal primair de taak van vermogensbehoud om de organisatie in de missie te ondersteunen. Het is mogelijk om via beleggingen extra impact te realiseren, maar het zal nooit een hoofddoelstelling zijn.

Conclusie

Zowel institutionele beleggers als missiegedreven organisaties besteden aandacht aan de maatschappelijke aspecten van beleggen. Het uitsluitingsbeleid vormt hiervoor de basis en normatieve ondergrens. Op basis van publieke informatie zien we dat iets meer dan de helft van de goede doelen met een MVB-beleid een uitsluitingsbeleid toepast. Naar verwachting ligt dit percentage in de praktijk hoger, omdat niet alle organisaties hun beleidskeuzes publiceren.



Transparantie is echter een essentieel onderdeel van MVB. Organisaties die nog geen concrete uitsluitingscriteria hebben vastgesteld, adviseren wij deze op korte termijn te formuleren en openbaar te maken. Beleggingen die strijdig zijn met de missie, waarden of maatschappelijke doelstellingen van de organisatie kunnen leiden tot reputatieschade, waardoor het draagvlak en uiteindelijk ook de continuïteit van de organisatie onder druk kan komen te staan. De uitsluitingscriteria in tabel 3 bieden een eerste handvat van een dergelijk beleid.

Bijna driekwart van de organisaties past vormen van ESG-integratie toe, veelal vanuit een risico-rendementoptimalisatie. We nemen waar dat institutionele beleggers hier een stap verder mee zijn en vanuit een risico-rendementsperspectief bijvoorbeeld decarbonisatie van de beleggingsportefeuille nastreven. Deze benadering is voor missiegedreven instellingen soms nog relatief nieuw, maar kan zeer waardevol zijn om verder te onderzoeken.

Ten aanzien van engagement zien we dat een beperkte groep organisaties hierin zeer actief is, maar dat dit geen breed toegepast instrument is. Voor missiegedreven organisaties kan het relevant zijn om te onderzoeken welke thema's, vanuit hun missie en maatschappelijke doelstellingen, bij specifieke bedrijven op de agenda kunnen worden gezet. De aanwezige kennis en ervaring kan daarbij bijdragen aan het vergroten van de impact van de beleggingen.

De zoektocht naar impactbeleggingen onder institutionele beleggers is een niet te ontkennen trend. Voor goede doelen staat de impact die zij in het werkveld realiseren echter voorop. Daarom ligt het minder voor de hand om deze impact via impactallocaties verder aan te jagen. Dit heeft zeker ook te maken met beperkte mogelijkheden die hiervoor binnen publieke markten beschikbaar zijn.

Sprenkels adviseert pensioenfondsen, verzekeraars en non-profit organisaties over strategische beleidsvorming en monitoring van maatschappelijk verantwoord beleggen. Een belangrijk onderdeel hiervan is strategische beleidsadvisering op dit vlak. Wij doen dit volledig onafhankelijk en enkel in het belang van de opdrachtgever.

Hierover verder van gedachten wisselen?

Neem contact op met:



Pim Lievense
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Pim.Lievense@Sprenkels.nl
+31 (0)6 44 30 11 30



Selina Bötzel
Investment

Selina.Botzel@Sprenkels.nl
+31 (0)6 23 217 027



Rutger van Asselt
Investment

Rutger.van.Asselt@Sprenkels.nl
+31 (0)6 13 704 106



Bertjan Kobus
Investment

Bertjan.Kobus@Sprenkels.nl
+31 (0)6 43 820 597

