



VAN LANSCHOT  
KEMPEN

# Data voor Infra Of: ‘waait de wind hier wel hard genoeg?’

Ondernemend duurzaam | Februari 2024

ESG-integratie

Strategie

Global Infrastructure

Thema

Data research



Anna Ferschtman  
Sustainability writer

Financiële gegevens van bedrijven zijn zeker niet het enige waar portfoliomanagers naar kijken in hun zoektocht naar de juiste bedrijven voor hun strategie. Ook andere datasets spelen een belangrijke rol – met name bij de integratie van materiële duurzaamheidsfactoren in het beleggingsproces. Zeker als het gaat om tastbare, fysieke activa zoals opgenomen in de Kempenn Global Infrastructure strategie. Daar stellen fondsmanagers zich soms de vraag: ‘waait de wind op deze plek wel hard genoeg?’

“

Het doel is om bedrijven eruit te pikken die ook op langere termijn een goede belegging kunnen zijn.

Portfoliomanagers zijn voortdurend op zoek naar de beste invulling van hun portefeuille. Het doel is om bedrijven eruit te pikken die ook op langere termijn een goede belegging kunnen zijn. Dat betekent dat deze bedrijven goed gepositioneerd moeten zijn om mee te bewegen met de veranderingen die nu plaatsvinden, bijvoorbeeld wat betreft de energietransitie. Dit zijn bedrijven die als ‘winnaars’ uit de energietransitie kunnen komen.

Infrastructuur, dan hebben wij het onder andere over elektriciteitscentrales, wegen, vliegvelden en windmolenparken, is bij uitstek een sector waar naast financiële data ook tal van andere gegevens een rol spelen bij de beoordeling van investeringsmogelijkheden.

## Geografische en weerkundige risico's voor fysieke assets

Ook hernieuwbare energie maakt deel uit van de sector infrastructuur, een segment waar nu veel in wordt geïnvesteerd omdat daar de energietransitie nu plaatsvindt. Als we dit segment als voorbeeld gebruiken om te kijken hoe en welke data kunnen worden gebruikt, dan springt het grote belang van gegevens over de fysieke locatie en de weersomstandigheden in het oog.

De ene locatie kan bijvoorbeeld (nog) beter geschikt zijn voor zonneparken, als de andere: dat betekent dat bedrijf 'A' mogelijk nog beter gepositioneerd is dan bedrijf B. Hetzelfde kan gelden voor windmolens: staan ze op de plek waar de meeste wind waait? Het infrastructuur team combineert bijvoorbeeld financiële gegevens van windmolenbedrijven met data van de Amerikaanse luchtvaartorganisatie NASA over windsnelheden.

Daarnaast analyseert het team ook gegevens over de gevolgen van klimaatverandering, die vaak leidt tot extremere weeromstandigheden – denk aan overstromingen, bosbranden en orkanen. Dit kan voor bedrijven met fysieke assets een grote bedreiging vormen. De portefeuillemanagers kijken dan welke risico's de geografische locatie met zich meebrengt en hoe het bedrijf hierop is voorbereid. Als het antwoord op de laatste vraag onvoldoende lijkt, gaan portfoliomanagers met het bedrijfsmanagement in gesprek over maatregelen om dit te verbeteren.



## Decarbonisatie en CO<sub>2</sub>-heffing

Locatie speelt ook een rol bij de integratie van weer een ander soort data, die ook van belang zijn om het effect van de energietransitie op de (financiële) prestatie van een bedrijf te kunnen beoordelen. In steeds grotere delen van de wereld worden heffingen geheven op CO<sub>2</sub>-uitstoot. Bedrijven die veel uitstoten kunnen daardoor – al dan niet in de nabije toekomst - flink worden geraakt.

Om in kaart te brengen hoe groot de impact wordt en welke bedrijven daarvoor het hardst worden getroffen, combineert het Infrastructuur team tal van gegevens over de decarbonisatie van bedrijven (het verminderen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot). Zij kijken dan naar de reeds bereikte én voorgenomen decarbonisatie. Dit is recent gedaan voor de Amerikaanse 'utilities' sector: nutsbedrijven, voornamelijk actief in de levering van gas en het opwekken van elektriciteit. Het is een sector met een relatief hoge uitstoot, wel wat te duchten heeft van een CO<sub>2</sub>-heffing.

“

Wij denken dat uiteindelijk in alle grotere producerende landen het principe van 'de vervuiler betaalt' zal gaan gelden.



Jags Walia  
Head of Global Infrastructure

Het team nam gegevens op van 479 ondernemingen over de huidige uitstoot, aangekondigde sluitingen van kolen- en gascentrales, conversies van kolen naar gas en bekeek ook plannen voor de bouw van nieuwe gascentrales in de komende dertig jaar. Op basis van al deze gegevens konden zij een projectie maken voor de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de betreffende bedrijven in de komende jaren en zien welke ontwikkeling deze zou doormaken. Dit om ook de waarde van een bedrijf op de langere termijn goed te kunnen beoordelen.

Om greenwashing te voorkomen, hanteerde het team strenge criteria. Bedrijven die wel sluitingen van bijvoorbeeld kolencentrales aankondigden, maar daar geen werkwijze, tijdschema of concrete doelstellingen aan verbonden, kregen geen 'punten' voor decarbonisatie. Het zelfde gold voor beloftes om krachtcentrales alleen als back-up faciliteit te gaan gebruiken: geen duurzame oplossing omdat terugkeer naar vol gebruik maar een kleine stap kan zijn.

## De financiële gevolgen

In Europa is de CO<sub>2</sub>-heffing al gemeengoed, maar dat geldt nu nog slecht in een paar staten in de VS. Wel wordt er gesproken over een bredere uitrol. Wij denken dat uiteindelijk in alle grotere producerende landen, inclusief China, het principe van 'de vervuiler betaalt' zal gaan gelden. Dit kan dan op zowel korte als middellange termijn een flinke kostenpost met zich meebrengen. Kortweg betekent dit dat de uitstoot van een bedrijf steeds meer zal gaan betekenen voor het winstpotentieel van een bedrijf onder de streep en daarmee ook voor de waarde.

Om de kosten daarvan voor Amerikaanse nutsbedrijven te berekenen, gebruikte het Infrastructuur team daarom het Europese systeem als voorbeeld en projecteerde dat op de voorspelde uitstoot van de Amerikaanse ondernemingen. Op deze manier bleek het mogelijk om de invloed van de heffing op de kosten van een bedrijf te berekenen. Het gaat dan om kosten die drukken op de potentiële winst en gevolgen hebben voor de waardering die portfolio managers van het betreffende bedrijf maken. Uiteindelijk heeft dit directe invloed op de aantrekkelijkheid van het betreffende bedrijf voor beleggers.<sup>1</sup>

## Het resultaat

Verscheidene soorten datasets spelen dus een belangrijke rol bij de beoordeling van bedrijven door portfolio managers. Locatie, weersomstandigheden, klimaatverandering en CO<sub>2</sub>-uitstoot kunnen het winstpotentieel en waardering van bedrijven beïnvloeden. Het integreren van dergelijke ESG-data en factoren in het beleggingsproces heeft dan ook direct impact op de zoektocht naar de lange termijn-'winnaars' voor een beleggingsportefeuille.

<sup>1</sup> Meer informatie over de gebruikte methode, datasets en de impact van CO<sub>2</sub>-heffing vindt u in deze [whitepaper](#).

“

Verscheidene soorten datasets spelen een belangrijke rol bij de beoordeling van bedrijven.



### Disclaimer

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. Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze 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.

### Overige informatie

Van Lanschot Kempen NV is statutair gevestigd aan de Hooge Steenweg 29, 5211 JN 's-Hertogenbosch, KvK nr. 16038212 met btw-identificatienummer NL001145770B01, is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank NV (DNB), Postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723 1001 GS Amsterdam. Eventuele klachten kunt u richten aan Van Lanschot Kempen NV of de afdeling Kwaliteit & Service van het hoofdkantoor, Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch.



Beethovenstraat 300  
1077 WZ Amsterdam  
Postbus 75666  
1070 AR Amsterdam

T +31 20 348 80 00  
[vanlanschotkempen.com/en/sustainability](https://www.vanlanschotkempen.com/en/sustainability)