**MODULE: Duurzaam beleggen**

**Duurzame effecten van duurzame effecten**

**Duurzame gevolgen van duurzame beleggingen**

**Voorwoord**

Deze opdracht is in december 2016 geschreven en is erop gericht om met een klas je te verdiepen in duurzaam beleggen. Waarom kiest een belegger voor een duurzame beleggingsportefeuille? Is het zo dat een dergelijke portefeuille minder rendement oplevert? En wat is rendement? Is het alleen financieel, of zijn er ook andere vormen van rendement die met een aandelenportefeuille gerealiseerd kunnen worden.

Deze module bestaat uit de volgende onderdelen:

* achtergrond opdracht;
* leerdoelen (en domeinen);
* wijze van toetsing;
* praktisch;
* de opdracht.

Mocht u deze module toepassen, dan moet u hem mogelijk op maat herschrijven. Ook moet u kijken of het nakijkmodel in lijn is met uw opvattingen. Deze module is ontwikkeld en getest door een collegadocent.

Wij wensen u veel succes toe.

|  |
| --- |
| **Achtergrond opdracht** |
| **Titel onderwerp** | Duurzaam beleggen - Duurzame effecten van duurzame effecten*Duurzame gevolgen van duurzame beleggingen* |
| **Omschrijving opdracht** | Hoe behaal je met duurzaam beleggen rendement? Leerlingen ontwerpen aan de hand van een risicoprofiel een bestendige duurzame beleggingsstrategie. |
| **Havo/vwo** | Deze module is geschikt voor havo/vwo. De havo leerling maakt kennis met een nieuw handelingswerkwoord evalueren. Voor de vwo leerling is dit handelingswerkwoord bekend. De docent kan naar eigen inzicht bepalen in welke mate leerlingen zelfstandig aan de opdracht werken. |
| **Aantal SLU** | 10 tot 20. |
| **Plaats in curriculum in termen van vereiste voorkennis** | Kennis van jaarverslaggeving, vermogenstitels, beleggen Verder: Hoe vaardig zijn leerlingen al op onderdelen van domein A? |
| **Individueel / Groep?** | Het is verstandig om deze opdracht als groepsopdracht in te zetten. Wel kan er gekozen worden om eventueel bepaalde onderdelen juist individueel toe te wijzen. |
| **Leerdoelen (en domeinen)** |
| **Leerdoel puur BE**  | Vanuit beschikbare informatie (zoals het jaarverslag) komen tot de samenstelling van een beleggingsportefeuille die past bij de rendementseisen van een belegger (waarbij rendement breed wordt opgevat en vanuit een langdurig perspectief wordt opgevat). |
| **Leerdoel op metaniveau** | Bewustwording rondom duurzaam beleggen. Het concept duurzaam beleggen krijgt betekenis door toepassing in het spel. Door het spelen van het beursspel leren leerlingen nieuwe kennis over duurzaam beleggen (domein H Keuzeonderwerpen). Bovendien worden hun vaardigheden (domein A, sub domeinen A1 t/m A6) verder ontwikkeld. Leerlingen kunnen zelfstandig aan de slag met het leerlingenmateriaal. |
| **Domeinen (per definitie)** | Domein H - keuzeonderwerp - maar ook:Domein G – VerslagleggingSub domein B1 – Persoonlijke financiële zelfredzaamheidSub domein B4 – Perspectief op de organisatie |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Domein A** | A1 | Informatievaardigheden - in de opdracht moet de leerling gericht informatie zoeken rondom verslaggeving, ESG criteria. |
| A2 | Communiceren - sterk aanwezig (interviewen / adviseren / presenteren) |
| A3 | Reflecteren op leren - de gekozen beleggingsstrategie dient indien nodig bijgesteld te worden (bijv. claims / boetes / nieuwe normen/ waarden in samenleving.) |
| A4 | Studie en Beroep – via de opdracht komt het beroep treasurer aan de orde. |
| A5 | Onderzoekvaardigheden - sterk aanwezig (staat als vaardigheid centraal) |
| A6 | Benaderingswijzen – de benadering vanuit een belegger staat centraal |
| **Mogelijk uit te breiden** | Sub domein F2 - Kosten- en winstvraagstukken en mogelijke beheermaatregelen. |
| **Toetsing** |
| **Wijze van toetsing** | Aan te raden:* het maken van een prospectus/factsheet voor de mogelijke financiers;
* in combinatie met een presentatie van het plan aan de mogelijke financiers via een PowerPoint of een posterpresentatie + Excel-sheet.

Optioneel:* mondelinge verdediging voor groep financiers.
 |
| **Richting toetsing** | Het ligt eraan wat de leerlingen in het verleden formatief hebben getoetst op dit vlak. Vooral een 'verdedigingsgesprek' is iets wat geoefend moet worden in de vorm van gesprekstechnieken. |

|  |
| --- |
| **Praktisch:** |
| **Afstemming andere vakken?** | Inhoudelijk heeft de opdracht aanknopingspunten met economie (havo domein G3 Risico en Beleggen, vwo domein G5 Beleggen). |
| **Benodigdheden** | Digitaal beursspel, bijv. [www.scholenstrijd.nl](http://www.scholenstrijd.nl). Beschikken over pc's in verband met het zoeken naar gegevens en het verwerken hiervan. |
| **Klas-gebonden** | Dat ligt aan de groep / aan de stijl van werken/doceren en de ICT-faciliteiten. Voor de havo geldt dat een aantal deelstappen ondersteund moeten worden. Voor vwo geldt dit mogelijk minder. |

**Docentenhandreiking duurzaam beleggen**

**Voorkennis van leerlingen:**

Leerlingen beheersen op zekere hoogte de eindtermen uit domein A1, A2, A3, A4, A5, A6 B1, B4 en G. In de module staat met name A5 onderzoek vaardigheden centraal.

**ICT-ondersteuning/-faciliteiten**

De module wordt ondersteund door het 6-stappenplan <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/> en een digitaal beursspel. De docent kan naar eigen inzicht een beursspel bepalen, bijvoorbeeld [www.scholenstrijd.nl](file:///C%3A%5CUsers%5CGebruiker%5CDropbox%5Cvakvernieuwing%20bedrijfseconomie%5CIN%20HANDREIKING%5Cwww.scholenstrijd.nl) (bijlage 1). Leerlingen dienen te beschikken over pc's.

**Het vormen van de teams**

De docent bepaalt naar eigen inzicht de samenstelling van de teams, maximaal groepjes van vier.

**Mate van zelfstandig werken en samenwerken**

Leerlingenmateriaal is zo geschreven dat leerlingen zelfstandig kunnen werken. De docent kan indien nodig ondersteuning bieden bij het aanleren van kennis en vaardigheden. Door leerlingen bijlage 2 in te laten vullen, krijgt de docent inzicht in het samenwerkingsproces.

**Didactiek**

Onderzoeksvaardigheden worden aangeleerd en toegepast aan de hand van een 6 stappenplan. Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/>.

**Taxonomie van Bloom**

In de module wordt aandacht besteed aan elk beheersingsniveau.

Raadpleeg <http://handreikingschoolexamen.slo.nl/bedrijfseconomie-hv/toetsen-in-het-schoolexamen/handelingswerkwoorden>

**Begeleiding en beoordeling**

Raadpleeg van <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleidingleerlingen> de download Handreiking begeleidingsgesprekken. De docent kan naar eigen inzicht de data van de begeleidingsgesprekken bepalen (bijlage 1).

**Toelichting op leerlingenmateriaal**

**\* Introductie**

Voorbeelden van te bespreken bronnen zijn:

* lied /clip / song-text. Bijvoorbeeld Prince, *Money don't matter tonight*, 1992. Indien nodig, ondersteund door een vertaling van de songtekst van het Engels naar het Nederlands.
* historisch bericht. Bijvoorbeeld over apartheidsregime Zuid-Afrika, deelname VS aan Vietnamoorlog/Irakoorlog. N.a.v. hiervan werden ethische discussies gevoerd over het voeren van beleggingen/beleidsvoering;
* nieuwsbericht. Bijvoorbeeld over sjoemelsoftware van Volkswagen, duurzaamheidbeleid van ABP/DNB;
* onderzoek. Bijvoorbeeld over DNB, duurzaam beleggen in de Nederlandse pensioensector, 2016.

Bij kortetermijnbeleggen wordt er belegd met uitsluitend als doel een financieel rendement. Korte termijn beleggen wordt dan ook gerelateerd aan het spreekwoord 'Geld speelt geen rol'. Bij langetermijnbeleggen wordt er belegd waar ook andere aspecten een rol spelen. Langetermijnbeleggen wordt dan ook gerelateerd aan het spreekwoord 'Geld maakt niet gelukkig'.

Antwoorden op de Introductievragen zijn ter beoordeling van de docent.

**Toelichting op En nu zelf duurzaam beleggen Ontwerpen**

Bij *Stap 1 Oriënteren en vaststellen*kunnen interviewvragen rondom het risicoprofiel en de investeringsvisie bijvoorbeeld gaan over:

* leeftijd;
* belangrijkste doel van beleggingen;
* looptijd van beleggingsportefeuille;
* in hoeverre leidt het realiseren van een klein deel van de te verwachten opbrengst tot een probleem?
* de herkomst van het grootste deel van de inleg;
* het feitelijke en maximale gedeelte van het eigen vermogen dat belegd wordt;
* het inkomen voor de komende 3 perioden
* beleggingskennis en -ervaring
* mate van risicobereidheid;
* acceptabele (maximale) bandbreedte van bewegingen van het rendement op het vermogen binnen 1 periode;
* mening rondom risicovolle beleggingen met waardedalingen tot 30% per periode.

**Referenties**

IEX Mediagroep (2016). Scholenstrijd. Geraadpleegd op 6 februari 2017 van [www.scholenstrijd.nl](http://www.scholenstrijd.nl)

SLO (2016). *Beoordelen van informatie- en onderzoek vaardigheden*. (pp 61-66). Enschede: SLO.

SLO. Geraadpleegd op 3 maart 2017 van http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/

SLO, IEX Mediagroep (2016). *How to beat the monkey. Lesmateriaal. [Lesbrief beleggen]*. Enschede / Amsterdam: SLO / IEX Media.

SLO, IEX Mediagroep (2016). *Lesbrief beleggen. Docentenhandreiking* Enschede / Amsterdam: SLO / IEX Media.

**Leerlingenmateriaal duurzaam beleggen**

**Introductie**

In deze module ga je in groepjes zelf **duurzaam beleggen.** Kennis over bedrijven en beleggen kun je hierbij goed gebruiken. Bij duurzaam beleggengaat het om een vorm van investeren waarbij de geldverstrekker de nadruk legt op het milieu- en het sociale aspect, ook wel ESG-factoren genoemd. De kwaliteit van een ESG-onderzoek hangt af van de hoeveelheid en de kwaliteit van de beschikbare informatie over een bedrijf.Hieronder staan een aantal voorbeelden van ESG-factoren.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Environment Milieu** | **Social Sociaal** | **Governance Bestuur** |
| Overtredingen/boetes | Arbeidsomstandigheden | Rechten van aandeelhouders |
| Toegang tot resources/grondstoffen | Gezondheid/veiligheid van werknemers en producten | Structuur en onafhankelijkheid van raad van commissarissen |
| Beheer van natuurlijke hulpbronnen |  | Salaris-/bonuscultuur management |
| Afvoer/verwerking schadelijke stoffen |  | Boekhoudnormen |

1. Vind bronnen over duurzaam beleggen (bijvoorbeeld filmpje, nieuwsbericht, onderzoek).

1. Verklaar het verband tussen de gevonden bronnen en:
* lange termijn beleggen;
* het spreekwoord **Geld maakt niet gelukkig;**

*de persoon in kwestie wil duidelijk maken dat geld geen voorwaarde voor levensgeluk is;*

*andere 'zaken' zijn belangrijker, waardevoller dan geld of rijkdom. Bijvoorbeeld gezondheid, vriendschap of liefde.*

1. Verklaar het verband tussen:
* korte termijn beleggen en het spreekwoord **Geld speelt geen rol.***iemand wil per se iets hebben. Hij wil het kopen ongeacht hoeveel geld het hem kost. Iemand kan zich veroorloven veel geld aan iets uit te geven. Deze mentaliteit zal eerder voorkomen bij een iemand die over zeer veel inkomen/vermogen dan bij iemand die over zeer weinig inkomen/vermogen beschikt*

Beleggingsadviseurs beleggen bij een beleggingsfonds (aandelen, obligaties). Dit vergroot de risicospreiding. Een beleggingsfonds is een verzameling beleggingen met meerdere eigenaren. (winkelmandje). Fondsbeheerders beleggen niet met hun eigen geld, waardoor **resultaatgericht, analytisch en financieel bewust** werken. **Integer** omgaan met je opdrachtgevers is hierbij belangrijk.

Grote institutionele beleggers vinden het van belang dat de verhandelbaarheid van een beleggingsproduct groot genoeg is. Dit om te voorkomen dat wanneer ze het beleggingsproduct weer willen verkopen, hun aanbod de koers van hun beleggingsproduct naar beneden drukt. Daarom is de koers van makkelijk verhandelbare beleggingsproducten meestal wat hoger. Voor de meeste particuliere effectenbezitters is dit niet van belang.

Ook bij grote organisaties werken **treasurers** die de financiën van hun organisatie overzien. Een treasurer houdt zich bezig met het bewaken van de boekhouding, investeringen en **het beleggen van geld.** Met name bij beleggen van geld is het belangrijk dat de treasurer de taken goed uitvoert, zodat de organisatie het goed doet op de beurs en solvabel blijft. Zij zijn **ondernemend, beschikken over een aanpassingsvermogen en een toekomstvisie**. Treasurers werken bij organisaties, zoals universiteiten, banken, multinationals, particuliere organisaties (als treasury consultants) en als zelfstandig consultant.

**En nu zelf duurzaam beleggen**

Om het duurzaam beleggen in een levensechte situatie te plaatsen speel je de rol van een beleggingsadviseur in een beursspel. Je adviseert aan een opdrachtgever een zelf ontworpen duurzame beleggingsstrategie en -portefeuille: Social Responsible Investing (SRI). Je gaat voortdurend na of je ontwerp voldoet aan de hand van de gestelde criteria van je opdrachtgever. Een bedrijf kan bijvoorbeeld uitgesloten worden, wanneer een bedrijf te maken krijgt met sancties/boetes. Na uitsluiting wordt een eventuele belegging pas heroverwogen wanneer er zich nieuwe feiten voordoen. Beargumenteer altijd je keuzes en zorg dat je dit blijft en communiceren met de opdrachtgever. Het gaat dus niet zozeer om jullie eigen beleggingsvoorkeur, maar meer waarom jullie tot een bepaalde strategie, met de daarbij behorende keuzes, zijn gekomen. Doel van deze werkwijze is dat jullie als groep verantwoording moeten afleggen voor de gemaakte keuzes.

**Onderzoek in zes stappen Ontwerpen**

Raadpleeg [http//onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen](http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen).

**Begeleiding en beoordeling**

Raadpleeg van <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleidingleerlingen> de download Handreiking begeleidingsgesprekken. Zie ook bijlage 1.

**ONTWERPEN**

**Reflectie 1. Opstartgesprek**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding>

**Stap 1 Oriënteren en vaststellen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/ori%C3%ABnteren-vaststellen>

De onderzoeksmethoden zijn een verkennend literatuuronderzoek en een interview.

**Verkennend literatuuronderzoek**

Raadpleeg jaarverslagen en websites van bedrijven, duurzaamheidsinitiatieven en onderzoeken.

Vind 10 duurzame bedrijven. Licht toe welke ESG-factor(-en) je herkent in deze bedrijven.

Vind 5 niet duurzaam bedrijven. Licht toe met welke ESG-factor(-en) deze bedrijven geen rekening houden. Deze bedrijven worden uitgesloten bedrijven voor duurzame beleggingen omdat zij strijdig zijn met jouw duurzame principes. Dus dit zijn bedrijven die duurzaam beleggen niet mogelijk maken.

**Interview**

Raadpleeg van [http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/bronnenonderzoek/oriënteren-vaststellen](http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/bronnenonderzoek/ori%C3%ABnteren-vaststellen%20) de download Leidraad interview.

Je gaat als beleggingsadviseur op zoek naar een **opdrachtgever**. Deze opdrachtgever kan een docent van je school zijn, een ouder van een leerling, wie dan ook. Het mag in ieder geval geen medeleerling zijn! Door het interviewenen het (tussentijds) inlichten van je opdrachtgever, krijg je inzicht in zijn/haar:

* (voor-) kennis van duurzaam beleggen;
* belangrijkste duurzame thema's/ESG-factoren;
* de minimumeisen die hij stelt aan bedrijven waarin hij belegt. Hierbij kun je denken aan:
1. duurzaamheid;
2. de kwaliteit van het management;
3. de missie van het bedrijf;
4. de maatschappelijke behoeften waarin het bedrijf in voorziet;
5. de toekomstverwachtingen voor de onderne­ming en de sector;
6. de ontwikkelingen in de belangrijkste afzet­gebieden van het bedrijf;
7. het politieke en fiscale klimaat in het land van vestiging;
8. de kracht van de balans, de schuldpositie en de rentelasten;
9. de ontwikkeling van de omzet, het bedrijfsresultaat en de winst.
* zijn specifieke risicovoorkeur en investeringsvisie. Bij duurzaam beleggen neem je verantwoord. De mate van risico nemen bij sparen, beleggen in obligaties en aandelen worden besproken in de [Cito voorbeeldopgave bedrijfseconomie](https://www.examenblad.nl/document/voorbeeldopgave-bedrijfseconomie-5/2017)

**Stap 2 Zoeken & plannen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/zoeken-plannen>

Stel een schema op van een programma van eisen. Denk hierbij bijvoorbeeld aan minimumeisen aan duurzaamheid ook aan liquiditeit, solvabiliteit en rentabiliteit.

**Reflectie 2. Voortgangsgesprek 1**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding>

**Stap 3 Selecteren, meten en verzamelen**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/verzamelen-meten-selecteren>. Selecteer de info van bedrijven aan de hand van de duurzaamheidseisen in het programma van eisen. Analyseer welke bedrijven voldoen aan het programma van eisen met betrekking tot duurzaamheid. Bepaal welke bedrijven de best in class bedrijven zijn: bedrijven die bovengemiddeld duurzaam scoren in een bepaalde bedrijfssector. Dus bedrijven die duurzaam beleggen mogelijk maken. Bepaal welke van deze bedrijven voldoen aan de overige minimumeisen van het programma van eisen. Test je ontwerp met behulp van het beursspel.

**Stap 4 Verwerken**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/verwerken>

Bepaal een prototype SRI. Een veiligheidseis is dat de SRI breed genoeg is om incidentele tegenvallers in bedrijfssectoren op te vangen. Beleg dus in verschillende bedrijfssectoren. Test je prototype met behulp van het beursspel.

**Reflectie 3. Voortgangsgesprek 2**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding.>

**Stap 5 Presenteren**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/presenteren>

Adviseer aan je opdrachtgever en vraag om een reactie. Is hij tevreden? Voldoet je ontwerp aan zijn wensen, eisen en verwachtingen?

**Stap 6 Evalueren en beoordelen** Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/ontwerpen/evalueren-beoordelen>

Rapporteer ook aan je opdrachtgever.

**Evaluatie van het proces**

Vul bijlage 2 in.

**Competenties**

Beschrijf jouw ontwikkelde competenties in de rol van beleggingsadviseur/treasurer.

 \* Integriteit \* Analytisch \* Resultaatgerichtheid \* Ondernemerschap \* Financieel bewustzijn \*Aanpassingsvermogen \* Toekomstvisie

**Duurzame effecten**

Beschrijf hoe je met duurzaam beleggen bijdraagt aan duurzaamheid. Dus wat is het duurzame effect (milieu, sociaal, goed bestuur) van duurzaam effecten (aandelen en obligaties)?

**Reflectie 4. eindgesprek**

Raadpleeg <http://onderzoekinzesstappen.slo.nl/begeleiding>

### Bijlage 1

**BEURSSPEL**

Naam beursspel:

Website beursspel:

**REFLECTIE**

Planning begeleidingsgesprekken:

Opstartgesprek datum:

Voortgangsgesprek 1 datum:

Voortgangsgesprek 2 datum:

Eindgesprek datum:

Bijlage 2

## Samenwerking

## Hoe goed ben ik in samenwerken?

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Helemaal mee eens** | **mee eens** | **noch mee eens, noch mee oneens** | **Oneens** | **helemaal oneens** |
| Ik neem initiatief telkens als dat nodig is. |  |  |  |  |  |
| Ik lever een actieve bijdrage aan het groepswerk. |  |  |  |  |  |
| Ik voel me op mijn gemak bij groepswerk. |  |  |  |  |  |
| Ik vind het niet moeilijk samen te werken met mensen die ik niet goed ken. |  |  |  |  |  |
| Ik heb een gelijkwaardig aandeel in de opdracht. |  |  |  |  |  |
| Ik draag bij aan een functionele en eerlijke taakverdeling.  |  |  |  |  |  |
| Ik hou rekening met de voorkeuren van andere groepsleden.  |  |  |  |  |  |
| Ik hou rekening met de kwaliteiten van de andere groepsleden.  |  |  |  |  |  |
| Ik luister goed naar wat anderen zeggen en kan dat samenvatten.  |  |  |  |  |  |
| Ik luister naar anderen en ben bereid te overleggen over de beste aanpak. |   |   |   |   |   |
| Ik draag actief bij aan het vinden van oplossingen voor gerezen problemen. |  |  |  |  |  |
| Ik hou me aan gemaakte afspraken. |  |  |  |  |  |
| Ik hou rekening met opmerkingen van andere groepsleden.  |  |  |  |  |  |
| Ik doe mijn mond open als ik het ergens niet mee eens ben. |  |  |  |  |  |
| Ik pas mijn houding aan als dat nodig/wenselijk is. |  |  |  |  |  |
| Ik sta open voor kritiek. |  |  |  |  |  |
| Ik neem stelling en ben bereid mijn mening te verdedigen. |  |  |  |  |  |
| Ik voel me verantwoordelijk voor het resultaat van de groep. |  |  |  |  |  |
| Ik lever een positieve bijdrage aan het eindresultaat. |  |  |  |  |  |
| Ik uit mijn waardering voor bijdragen van de andere groepsleden. |  |  |  |  |  |
| Ik geef relevante feedback aan anderen. |  |  |  |  |  |

**Hoe verliep het groepsproces?**

Gebruik: onvoldoende, matig, goed of uitstekend

|  |  |
| --- | --- |
| Ingevuld door (naam) |  |
| Gaat over (naam) |  |  |  |  |  |
| Houdt zich aan afspraken |  |  |  |  |  |
| Is op tijd klaar |  |  |  |  |  |
| Helpt groepsleden |  |  |  |  |  |
| Vraagt hulp aan groepsleden |  |  |  |  |  |
| Luistert naar anderen |  |  |  |  |  |
| Staat open voor kritiek |  |  |  |  |  |
| Doet actief mee |  |  |  |  |  |
| Neemt initiatief |  |  |  |  |  |

*Opmerkingen*

|  |  |
| --- | --- |
| Naam | Opmerking |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

*Beoordeling*

O Onvoldoende

O Matig

O Goed

O Uitstekend

Conclusie:

 Waarover ben ik tevreden?

###  Wat kan ik nog verbeteren?